
FS Logistics ApS

Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2024

CVR-nr. 26 40 94 62

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 28/3 2025

Bo Nissen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for FS Logistics ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 28. marts 2025

Direktion

Klaus G. Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FS Logistics ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Trekantområdet, den 28. marts 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Forthoft Lind

statsautoriseret revisor

mne34169

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	144.662	125.002	128.695	112.240	94.333
EBITDA	41.032	35.218	37.966	34.041	32.420
Resultat af primær drift	16.597	19.825	22.317	25.045	18.732
Resultat af finansielle poster	34.718	12.707	9.085	9.386	5.787
Årets resultat	48.654	27.596	26.524	28.903	20.611
Balance					
Balancesum	532.076	442.213	389.612	354.296	314.748
Investeringer i materielle anlægsaktiver	74.253	51.173	52.524	27.546	10.010
Egenkapital	252.546	231.108	203.919	174.462	144.575
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	36.547	28.284	17.000	19.993	21.370
- investeringsaktivitet	-12.192	-48.259	-51.746	-27.052	-2.750
- finansieringsaktivitet	24.365	28.602	6.647	15.746	-32.734
Årets forskydning i likvider	48.720	8.627	-28.099	8.688	-14.114
Antal medarbejdere	136	130	132	118	103
Nøgletal					
Afkastningsgrad	3,1%	4,5%	5,7%	7,1%	6,0%
Soliditetsgrad	47,5%	52,3%	52,3%	49,2%	45,9%
Egenkapitalforrentning	20,1%	12,7%	14,0%	18,1%	15,3%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 48.654.457, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 252.545.605.

Aktiviteten i 2024 har i høj grad været præget af udvidelsen af Fredericia havns containerterminal. Samtidigt har vi, med en containeromsætning på over 120.000 TEU, haft det højeste niveau nogensinde. Med færdiggørelsen af containerterminalen i løbet af 2025, indtrædes der også i det fælles selskab med ADP. De øvrige dele af forretningen har også været præget af aktiviteten på havnen.

Der er i koncernen blevet investeret kraftigt i terminalen i Taulov i løbet af 2024. Udvidelsen tages i brug i starten af 2025.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er højere end forventningen udmeldt i årsrapporten 2023 vedrørende 2024. Dette skyldes gevinst ved salg af andel af Aarhus Protein A/S. Årets resultat er tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer for 2025 et resultat i intervallet DKK 25–30 mio, hvilket er på linje med tidligere år, uden ekstraordinære indtægter fra salg af kapitalandele i associerede virksomheder.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Der er i 2024 modtaget en gevinst på DKK 35 mio. som følge af salget af 25% af Aarhus Protein A/S. Dette er en enkeltstående transaktion for 2024.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		144.662.308	125.001.508	-398.647	-63.768
Personaleomkostninger	1	-103.630.410	-89.783.429	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger		41.031.898	35.218.079	-398.647	-63.768
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-24.434.674	-15.393.339	0	0
Resultat før finansielle poster		16.597.224	19.824.740	-398.647	-63.768
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.764.407	15.094.489
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	42.495.251	16.755.534	40.066.625	11.302.559
Finansielle indtægter	3	1.770.464	1.387.876	1.496.175	960.027
Finansielle omkostninger	4	-9.547.750	-5.436.032	-3.365.792	-3.004.119
Resultat før skat		51.315.189	32.532.118	45.562.768	24.289.188
Skat af årets resultat	5	-2.660.732	-4.935.967	411.473	463.729
Årets resultat	6	48.654.457	27.596.151	45.974.241	24.752.917

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	152.981	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		0	152.981	0	0
Grunde og bygninger		183.127.521	187.523.298	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		11.188.354	19.710.397	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.540.077	25.300.186	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		85.681.540	31.093.520	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	311.537.492	263.627.401	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	181.156.482	182.153.776
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	90.750.684	108.199.602	67.698.083	87.575.638
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	254.170	254.170	50.000	50.000
Finansielle anlægsaktiver		91.004.854	108.453.772	248.904.565	269.779.414
Anlægsaktiver		402.542.346	372.234.154	248.904.565	269.779.414

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.094.683	26.480.740	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.597.544	3.111.264
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.648.430	19.651.539	18.563.586	17.626.322
Andre tilgodehavender	11	5.917.300	11.483.804	2.600.000	2.600.000
Selskabsskat		0	0	2.879.473	2.153.743
Periodeafgrænsningsposter	12	3.131.871	1.341.313	31.191	31.191
Tilgodehavender		69.792.284	58.957.396	27.671.794	25.522.520
 Likvide beholdninger		 59.741.290	 11.021.270	 48.296.091	 112.202
 Omsætningsaktiver		 129.533.574	 69.978.666	 75.967.885	 25.634.722
 Aktiver		 532.075.920	 442.212.820	 324.872.450	 295.414.136

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	126.058.681	206.933.533
Reserve for sikringstransaktioner		1.969.785	2.231.486	0	0
Reserve for valutaomregning		289.427	233.607	0	0
Overført resultat		221.837.608	201.363.367	98.038.139	-3.105.073
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		224.221.820	203.953.460	224.221.820	203.953.460
Minoritetsinteresser		28.323.785	27.154.194	0	0
Egenkapital		252.545.605	231.107.654	224.221.820	203.953.460
Hensættelse til udskudt skat	13	2.518.049	3.863.821	0	0
Hensatte forpligtelser		2.518.049	3.863.821	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		65.239.972	70.009.840	0	0
Leasingforpligtelser		24.337.323	16.769.306	0	0
Anden gæld		2.124.406	2.159.721	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	91.701.701	88.938.867	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	4.778.996	4.299.390	0	0
Kreditinstitutter		68.119.764	17.966.667	0	0
Leasingforpligtelser	14	6.919.701	6.989.136	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.610.494	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.014.996	18.302.592	0	33.750
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	49.369.692	46.201.875
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		215.825	227.764	0	0
Selskabsskat		1.461.694	3.120.645	0	0
Anden gæld	14	74.189.095	67.396.284	51.280.938	45.225.051
Kortfristede gældsforpligtelser		185.310.565	118.302.478	100.650.630	91.460.676
Gældsforpligtelser		277.012.266	207.241.345	100.650.630	91.460.676
Passiver		532.075.920	442.212.820	324.872.450	295.414.136
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	2.231.486	233.607	201.363.367	203.953.460	27.154.194	231.107.654
Valutakursregulering	0	0	55.820	0	55.820	0	55.820
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-25.500.000	-25.500.000	-1.500.000	-27.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-953.661	0	0	-953.661	-18.824	-972.485
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	618.147	0	0	618.147	5.202	623.349
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	73.813	0	0	73.813	2.997	76.810
Årets resultat	0	0	0	45.974.241	45.974.241	2.680.216	48.654.457
Egenkapital 31. december	125.000	1.969.785	289.427	221.837.608	224.221.820	28.323.785	252.545.605

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	206.933.533	-3.105.073	203.953.460
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-25.500.000	-25.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	55.820	0	55.820
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-953.661	0	-953.661
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	618.147	0	618.147
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	73.813	0	73.813
Årets resultat	0	-80.668.971	126.643.212	45.974.241
Egenkapital 31. december	125.000	126.058.681	98.038.139	224.221.820

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		48.654.457	27.596.151
Regulering	15	-7.622.559	6.499.225
Ændring i driftskapital	16	8.881.311	5.045.226
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		49.913.209	39.140.602
Renteindbetalinger og lignende		1.770.464	1.387.876
Renteudbetalinger og lignende		-9.547.750	-5.406.672
Pengestrømme fra ordinær drift		42.135.923	35.121.806
Betalt selskabsskat		-5.588.645	-6.837.353
Pengestrømme fra driftsaktivitet		36.547.278	28.284.453
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-418.333
Køb af materielle anlægsaktiver		-74.253.141	-47.840.956
Salg af materielle anlægsaktiver		2.061.357	0
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		60.000.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-12.191.784	-48.259.289
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.290.262	4.850.300
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	17.966.667
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	5.784.843
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-1.996.891	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		50.153.097	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		7.498.582	0
Betalt udbytte		-27.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		24.364.526	28.601.810
Ændring i likvider		48.720.020	8.626.974
Likvider 1. januar		11.021.270	2.394.296
Likvider 31. december		59.741.290	11.021.270
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		59.741.290	11.021.270
Likvider 31. december		59.741.290	11.021.270

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	91.011.464	78.608.461	0	0
Pensioner	11.362.762	9.848.149	0	0
Andre omkostninger til social sikring	485.703	442.165	0	0
Andre personaleomkostninger	770.481	884.654	0	0
	103.630.410	89.783.429	0	0

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

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	136	130	0	0
--	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
2. Særlige poster				
Nedskrivninger på anlægsaktiver	-9.675.416	-3.464.399	0	0
Gevinst ved salg af Aarhus Protein A/S	35.038.469	0	0	0
	25.363.053	-3.464.399	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	124.451	68.781
Renteindtægter fra associerede virksomheder	937.264	881.376	937.264	881.376
Andre finansielle indtægter	833.200	497.749	434.460	1.119
Valutakursreguleringer	0	8.751	0	8.751
	1.770.464	1.387.876	1.496.175	960.027

Noter til årsregnskabet

4. Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.544.515	1.212.753
Andre finansielle omkostninger	9.547.750	5.387.812	1.821.277	1.791.366
Valutakurstab	0	48.220	0	0
	9.547.750	5.436.032	3.365.792	3.004.119

5. Skat af årets resultat	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	3.872.863	4.810.658	-411.473	-463.729
Årets udskudte skat	-1.288.941	-61.765	0	0
	2.583.922	4.748.893	-411.473	-463.729

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	2.660.732	4.935.967	-411.473	-463.729
Skat af egenkapitalbevægelser	-76.810	-187.074	0	0
	2.583.922	4.748.893	-411.473	-463.729

6. Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	25.500.000	0	25.500.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-80.668.971	26.397.048
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.680.216	2.843.234	0	0
Overført resultat	20.474.241	24.752.917	101.143.212	-1.644.131
	48.654.457	27.596.151	45.974.241	24.752.917

Noter til årsregnskabet

7. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	243.655.325	62.723.725	34.159.482	31.093.520
Tilgang i årets løb	0	5.018.084	14.647.037	54.588.020
Afgang i årets løb	0	-804.350	-3.926.000	0
Kostpris 31. december	243.655.325	66.937.459	44.880.519	85.681.540
Ned- og afskrivninger 1. januar	56.132.027	43.013.328	8.859.296	0
Årets nedskrivninger	0	9.570.744	0	0
Årets afskrivninger	4.395.777	3.691.908	6.623.264	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-526.875	-2.142.118	0
Ned- og afskrivninger 31. december	60.527.804	55.749.105	13.340.442	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	183.127.521	11.188.354	31.540.077	85.681.540
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	30.782.811	0

Noter til årsregnskabet

8. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2024	2023
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	50.797.237	46.797.237
Tilgang i årets løb	0	4.000.000
Kostpris 31. december	50.797.237	50.797.237
Værdireguleringer 1. januar	131.356.539	116.877.996
Årets resultat	8.182.744	15.512.823
Modtagne udbytter	-8.500.000	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-261.701	-615.946
Afskrivning på goodwill	-447.697	-447.694
Andre reguleringer	29.360	29.360
Værdireguleringer 31. december	130.359.245	131.356.539
Regnskabsmæssig værdi 31. december	181.156.482	182.153.776

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
9. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	12.998.643	12.998.643	11.998.643	11.998.643
Tilgang i årets løb	120.000.000	0	120.000.000	0
Afgang i årets løb	-60.000.000	0	-60.000.000	0
Kostpris 31. december	72.998.643	12.998.643	71.998.643	11.998.643
Værdireguleringer 1. januar	95.200.959	78.189.474	75.576.995	64.040.829
Valutakursregulering	55.820	233.607	55.820	233.607
Årets resultat	76.442.944	16.655.534	74.114.307	11.302.559
Modtagne udbytter	-120.000.000	0	-120.000.000	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	22.344	0	0
Afskrivning på goodwill	100.000	100.000	0	0
Andre reguleringer	-34.047.682	0	-34.047.682	0
Værdireguleringer 31. december	17.752.041	95.200.959	-4.300.560	75.576.995
Regnskabsmæssig værdi 31. december	90.750.684	108.199.602	67.698.083	87.575.638

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Kalundborg Holding A/S	Kalundborg	1.000.000	50%
Fredericia Bulk Terminal I/S (ejet 50% af Fredericia Shipping A/S)	Fredericia	2.000.000	50%
Aarhus Protein A/S	Fredericia	1.100.000	25%

Noter til årsregnskabet

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre værdi-papirer og kapitalandele	Andre værdi-papirer og kapitalandele
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	254.170	50.000
Kostpris 31. december	254.170	50.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	254.170	50.000

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Afledte finansielle instrumenter

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

Aktiver	623.349	972.485	0	0
---------	---------	---------	---	---

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

Renteswapaftalerne udløber hhv. den 31. marts 2025 og 30. juni 2026. Renteswapaftalerne sikrer hhv. en fast rente på 2,19% og 1,485%. Dagsværdien er opgjort på baggrund af dagsværdiniveau 2. Det vil sige på baggrund af markedets salgsværdier for tilsvarende kontrakter.

	Værdiregule-ring, egenkapital	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Renteswaps	167.512	623.349

12. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

13. Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.863.821	3.925.586	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.288.941	-61.765	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-56.831	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.518.049	3.863.821	0	0

14. Langfristede gældsforpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	45.262.228	51.943.477	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.977.744	18.066.363	0	0
Langfristet del	65.239.972	70.009.840	0	0
Inden for 1 år	4.778.996	4.299.390	0	0
	70.018.968	74.309.230	0	0

Leasingforpligtelser

Efter 5 år	2.006.768	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	22.330.555	16.769.306	0	0
Langfristet del	24.337.323	16.769.306	0	0
Inden for 1 år	6.919.701	6.989.136	0	0
	31.257.024	23.758.442	0	0

Noter til årsregnskabet

14. Langfristede gældsforpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.124.406	2.159.721	0	0
Langfristet del	2.124.406	2.159.721	0	0
Øvrig kortfristet gæld	74.189.095	67.396.284	51.280.938	45.225.051
	76.313.501	69.556.005	51.280.938	45.225.051

15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.770.464	-1.387.876
Finansielle omkostninger	9.547.750	5.436.032
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	24.434.674	14.270.636
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-42.495.251	-16.755.534
Skat af årets resultat	2.660.732	4.935.967
	-7.622.559	6.499.225

16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
Ændring i tilgodehavender	-8.837.997	7.534.276
Ændring i leverandører mv.	18.068.444	-1.661.063
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-349.136	-827.987
	8.881.311	5.045.226

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	183.241.584	187.219.024	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.000 (2021: TDKK 8.000), der giver pant i bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	266.223.206	215.359.006	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Fredericia Bulk Terminal I/S				
Selskabet kautionerer for selskabets interessentskab Fredericia Bulk Terminal I/S' gæld til pengeinstitutter, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør	7.098.385	9.655.467	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler indtil 2047. Den årlige leje udgør	504.502	499.235	0	0

Såfremt der ikke opnås anden aftale med udlejer, påhviler der koncernen en forpligtelse til at aflevere de af koncernen lejede havnearealer i Fredericia ryddeliggjort inden 31. december 2047. Der er ikke indregnet en hensat forpligtelse hertil, idet lejeperioden forventes forlænget senest ved udløb samt forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt.

Kautions- og garantiforpligtelser

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

Moderselskabet har afgivet en støtterklæring til datterselskabet FS Taulov ApS.

Noter til årsregnskabet

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.461.684. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

18. Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS Logistics ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Noter til årsregnskabet

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Noter til årsregnskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

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

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	15-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Noter til årsregnskabet

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Noter til årsregnskabet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$