



System Transport Holding A/S

Transportcenter Alle 19
7400 Herning
CVR-nr. 38530631

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
02.06.2025

Jan Jakobsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	13
Koncernens balance pr. 31.12.2024	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

System Transport Holding A/S

Transportcenter Alle 19

7400 Herning

CVR-nr.: 38530631

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Bestyrelse

Jan Jakobsen, formand

Ronnie Møller-Thorsøe

Tony Thure Jakobsen

Direktion

Tony Thure Jakobsen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for System Transport Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 22.04.2025

Direktion

Tony Thure Jakobsen
direktør

Bestyrelse

Jan Jakobsen
formand

Ronnie Møller-Thorsøe

Tony Thure Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i System Transport Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for System Transport Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

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 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. Fejlinformation 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 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 anvendte 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.
- 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.
- 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Kolding, den 22.04.2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Bjerregaard Nielsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29393

Peter Kjærsgaard

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46587

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	388.912	453.430	457.825	357.243	271.544
Bruttoresultat	140.685	179.497	169.304	118.924	94.608
Driftsresultat	(13.136)	17.654	23.757	16.422	2.902
Resultat af finansielle poster	(12.681)	(6.306)	(2.547)	(2.963)	(2.726)
Årets resultat	(23.062)	7.883	15.928	10.519	(865)
Årets resultat ekskl. minoriteter					(865)
Balancesum	286.091	203.142	152.120	117.889	114.869
Investeringer i materielle aktiver	100.206	62.946	38.999	9.765	872
Egenkapital	11.850	34.884	15.037	11.214	734
Egenkapital ekskl. minoriteter					734
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(172)	17.999	22.017	22.876	2.174
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(42.382)	(16.312)	(12.141)	(6.347)	(446)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	41.765	(1.294)	(16.955)	(15.167)	10.890
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	36,17	39,59	36,98	33,29	34,84
Nettomargin (%)	(5,93)	1,74	3,48	2,94	(0,32)
Egenkapitalforrentning (%)	(157,00)	56,90	121,35	176,08	(66,80)
Soliditetsgrad (%)	4,10	17,17	9,88	9,51	0,64

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):

Bruttoresultat * 100

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

Årets resultat * 100

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat * 100

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er formidling af international transport, spedition og logistik.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2024 har markeret et betydningsfuldt år for System Transport Holding, hvor der er blevet skabt solide rammer for fremtidig vækst i System Transport A/S. På trods af, at der i koncernen har været en nedgang i både omsætning og bundlinje, er der i året taget betydelige skridt mod en mere bæredygtig fremtid.

Omsætningen for 2024 var 389 mio. kr. Bruttofortjenesten i året var 141 mio. kr. Resultatet for 2024 var -23 mio. kr. efter skat.

Den generelle nedadgående trend i markedet for logistik og distribution, som begyndte i 2023, har også haft indflydelse på 2024. Dette har påvirket både omsætning og bundlinje. Imidlertid har særligt et større tab i Polen, samt investeringer i fremtidig vækst, herunder byggeriet i Vejle, været væsentlige faktorer i årets resultat.

På trods af disse udfordringer arbejder der målrettet mod en forbedret præstation. Markedet primo 2025 viser en opadgående tendens, og sammen med de mange vækstmuligheder, som de nye bygninger bringer, er vi meget optimistiske med hensyn til 2025 og de kommende år.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat har som nævnt været presset på grund af den almindelige markedsudvikling i året, udfordringer i datterselskabet i Polen, samt omkostninger til at skabe fremtidens vækstmuligheder.

Det kunne ikke ved indgangen til regnskabsåret forudses, at markedet ikke ville rette sig, og at den forventede vækst ikke ville materialisere sig i 2024. Væksten vil komme, og dermed er der positive udsigter for fremtiden.

På grund af ovenstående er ledelsens forventning for 2024 ikke nået. Resultatet for 2024 lander på -23 mio. kr. efter skat.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er i årsrapporten ikke forekommet væsentlighed usikkerhed vedrørende indregning.

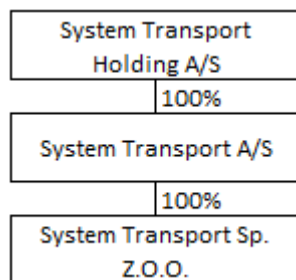
Forventet udvikling

Koncernen forventer en vækst på top- og bundlinjen i det kommende regnskabsår. Den positive markedsudvikling giver forventning om, at der i 2025 opnås en væsentlig vækst pga. de nybyggede lagerlokationer. De nye lokationer er centralt beliggende ved Vejle, og vil være med til at forøge kapaciteten med ca. 100%.

Virksomheden er stadig i gang med en vækstproces, og der vil fortsat foregå arbejde med at fylde de nye lokationer. Derfor forventes resultatet i 2025 at kunne nå svagt positivt resultat mellem 0 og 1 mio. kr.

Dette resultat vil dog være et stort skrift ift. at kunne nå meget forbedrede resultater i årene der kommer med den markant øgede kapacitetsvolumen, der er skabt i de nye lokationer i Vejle.

Koncernforhold



Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til den danske lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt.

Miljømæssige forhold:

System Transport har en politik om at minimere sit klimabelastende aftryk så meget som muligt under hensyntagen til koncernens aktiviteter. Dette sker blandt andet ved investering i moderne lagerfaciliteter, herunder koncernens nye sølvcertificerede (DGNB) faciliteter i Vejle, ved sikring af de mest optimale kørselsmønstre i transportafdelingen samt ved et generel fokus på genanvendelse og brug af bæredygtige materialer i logistikafdelingen.

I koncernens personalehåndbog er bæredygtighed specifikt for klima endvidere behandlet, da bæredygtighed er en grundlæggende værdi for koncernen, hvorfor det er vigtigt, at alle medarbejdere har en forståelse for koncernens politikker og værdier inden for bæredygtighed.

System Transport har i 2025 opstartet en egentlig dataindsamling af samtlige af virksomhedens data som omfattes af CSRD.

System Transport A/S er ikke underlagt et egentligt rapporteringskrav grundet Omnibus direktivet fra EU. Direktivet siger, at det kun er virksomheder med mere end 1.000 ansatte som lovpligtigt skal rapportere.

System Transport A/S anerkender dog behovet for CSRD rapportering, og har derfor påbegyndt rapporteringen.

Grundet Omnibus direktivet er System Transport A/S ikke underlagt de samme rapporteringskrav som virksomheder med mere end 1.000 ansatte, og rapporten vil af denne grund ikke leve op til samtlige rapporteringskrav.

Rapporten vil derimod påvise de data som arbejdsgruppen har fundet relevante og tilgængelige.

Den første CSRD-rapport forventes offentliggjort i 2026.

Sociale forhold og medarbejderforhold:

System Transport drives i Danmark, dog med et datterselskab i Polen.

System Transport arbejder under overenskomster, som regulerer medarbejderforholdene i Danmark og sikrer de ansatte gode betingelser.

De iværksatte trivselstiltag, og muligheder for kursustilbud til medarbejderne vil også fremadrettet blive fulgt op

af årlige APV-vurderinger og trivselsundersøgelser. Området vil blive bearbejdet løbende via HR.

For medarbejderne i Polen følges den polske lovgivning, og trivselstiltag er gældende overalt i virksomheden. System Transport har igennem mange år med succes arbejdet på at hjælpe mennesker på kanten af arbejdsmarkedet tilbage i job.

Virksomhedens politikker for sociale forhold og medarbejderforhold fremgår endvidere af virksomhedens personalehåndbog. Derudover fremgår virksomhedens værdier også af personalehåndbogen. Værdierne er vedtaget med henblik på at skabe et godt socialt miljø. Værdierne vedr. sociale forhold er: "fair og retfærdig, tillid, ærlig og nærværende, respekt og empati".

Ledelsen er bekendt med, at der i transportbranchen kan være udfordringer med korrekt lønbetaling. Vi efterlever overenskomst for at eliminere denne risiko.

Respekt for menneskerettigheder:

Grundlæggende menneskerettigheder er reguleret via lovgivningen. Derudover har System Transport etableret en whistleblowerordning, så alle har mulighed for at rapportere.

Whistleblowerordningen skal bruges, hvis der er mistanke om uetisk eller uregelmæssig adfærd, det være sig i forhold til chikane eller mistanke om korrupsion, hvilket ledelsen ser som de væsentligste risici i forhold til menneskerettigheder.

Virksomhedens politikker for menneskerettigheder er beskrevet i personalehåndbogen, hvor chikane og adgang til whistleblowerordningen behandles specifikt.

Der har ikke været indrapporteret nogle sager vedr. menneskerettigheder i whistleblowerordningen i 2024. I 2024 har der været særligt fokus på at efterleve værdierne fair og retfærdig, tillid og respekt internt i virksomheden via den interne kommunikation.

Denne proces vil fortsat blive prioriteret i 2025 og fremadrettet bl.a. via arbejdet fra HR.

Antikorrupsion og bestikkelse:

Virksomheden drives primært i Danmark, hvor korrupsion og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring. Afdelingen i Polen rapporterer ind til Danmark, og bliver gennemgået for indikationer på uregelmæssigheder.

Som nævnt under væsentlige aktiviteter er virksomhedens forretningsmodel formidling af international transport, spedition og logistik. Heraf udgør logistikken langt den største del.

Det vurderes at de væsentligste risici er underleverandører, der ikke lever op til deres forpligtelser jf. dansk lov. Der foretages jævnlige stikprøver for at imødegå dette.

Antikorrupsion og whistleblowerordningen er beskrevet i både personalehåndbog og i System Transports "Code of Conduct". Her lægges op til, at der skal rapporteres til nærmeste leder og/eller til whistleblowerordningen, hvis der opstår mistanke om risici som f.eks. bestikkelse eller korrupsion eller anden form for svig.

System Transports "Code of Conduct" sendes til samtlige leverandører samt samarbejdspartnere. I dette dokument redegøres der for, hvilke arbejdsdirektiver samt hvilken lovgivning vi påkræver, at vores leverandører

og samarbejdspartnere både opfylder og overholder, for at kunne samarbejde med System Transport A/S.

System Transport A/S har derudover udfærdiget en due diligence procedure, due diligence SOP samt en Risk Assessment, for at virksomheden kan auditere dens leverandører og samarbejdspartnere, samt afholde interne audits.

Der har ikke været indrapporteret nogle sager vedr. antikorrruption i whistleblowerordningen i 2024.

Redegørelse for politik for dataetik

Der arbejdes på at højne dataetik Og datasikkerhed i System Transport, og der er i løbet af 2024 iværksat flere sikkerheds- procedurer omkring databehandling.

Der er iværksat cyber-risk kurser til medarbejdere, da de største risici for hacking vurderes at være indtrængende fishing e-mails.

Virksomhedens politikker for dataetik og datasikkerhed er beskrevet i virksomhedens personalehåndbog i punktet "IT og mail"-politik.

Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Nettoomsætning	2	388.912.350	453.429.795
Andre driftsindtægter		718.392	969.212
Andre eksterne omkostninger	3	(193.125.346)	(225.136.127)
Ejendomsomkostninger		(55.820.155)	(49.765.801)
Bruttoresultat		140.685.241	179.497.079
Personaleomkostninger	4	(134.646.929)	(148.499.198)
Af- og nedskrivninger	5	(18.665.129)	(12.896.049)
Andre driftsomkostninger		(509.402)	(448.142)
Driftsresultat		(13.136.219)	17.653.690
Andre finansielle indtægter	6	1.544.297	1.580.077
Andre finansielle omkostninger	7	(14.225.447)	(7.886.234)
Resultat før skat		(25.817.369)	11.347.533
Skat af årets resultat	8	2.754.941	(3.464.596)
Årets resultat	9	(23.062.428)	7.882.937

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		0	20.452
Goodwill		7.248.317	9.869.708
Immaterielle aktiver	10	7.248.317	9.890.160
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		174.013.636	116.099.196
Indretning af lejede lokaler		27.418.644	5.602.172
Materielle aktiver	11	201.432.280	121.701.368
Andre værdipapirer og kapitalandele		20.000	20.000
Deposita		20.806.228	13.667.877
Finansielle aktiver	12	20.826.228	13.687.877
Anlægsaktiver		229.506.825	145.279.405
Fremstillede varer og handelsvarer		1.317.930	953.173
Varebeholdninger		1.317.930	953.173
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.636.152	45.544.360
Udskudt skat	13	0	819.059
Andre tilgodehavender		8.413.288	6.872.065
Tilgodehavende skat		394.000	0
Periodeafgrænsningsposter	14	933.627	996.112
Tilgodehavender		53.377.067	54.231.596
Likvide beholdninger		1.888.800	2.677.698
Omsætningsaktiver		56.583.797	57.862.467
Aktiver		286.090.622	203.141.872

Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital	15	510.000	510.000
Overført overskud eller underskud		11.339.631	34.373.516
Egenkapital		11.849.631	34.883.516
Udskudt skat	13	1.546.000	5.140.425
Hensatte forpligtelser		1.546.000	5.140.425
Ansvarlig lånekapital	16	34.175.833	0
Bankgæld		15.365.000	5.140.000
Leasingforpligtelser		107.509.167	65.108.690
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		546.029	2.268.289
Anden gæld		7.018.209	6.840.215
Langfristede gældsforpligtelser	17	164.614.238	79.357.194
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	42.345.175	18.013.633
Bankgæld		12.386.962	11.565.427
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		2.257.860	3.553.376
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.877.154	31.238.002
Skyldig skat		0	2.982.542
Anden gæld		14.213.602	16.407.757
Kortfristede gældsforpligtelser		108.080.753	83.760.737
Gældsforpligtelser		272.694.991	163.117.931
Passiver		286.090.622	203.141.872
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	510.000	34.373.516	34.883.516
Valutakursreguleringer	0	28.543	28.543
Årets resultat	0	(23.062.428)	(23.062.428)
Egenkapital ultimo	510.000	11.339.631	11.849.631

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Driftsresultat		(13.136.219)	17.653.690
Af- og nedskrivninger		18.665.129	12.896.049
Ændringer i arbejdskapital	18	9.175.508	(1.441.445)
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver		26.500	(39.938)
Pengestrømme vedrørende primær drift		14.730.918	29.068.356
Modtagne finansielle indtægter		1.544.297	1.580.077
Betalte finansielle omkostninger		(13.050.114)	(7.886.234)
Refunderet/(betalt) skat		(3.396.967)	(4.762.710)
Pengestrømme vedrørende drift		(171.866)	17.999.489
Køb mv. af materielle aktiver		(34.210.073)	(14.296.621)
Salg af materielle aktiver		4.454.054	1.762.234
Ændring i deposita		(12.626.154)	(3.777.117)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(42.382.173)	(16.311.504)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(42.554.039)	1.687.985
Optagelse af lån		62.180.000	5.487.037
Afdrag på lån mv.		(6.613.232)	(9.980.220)
Afdrag på leasingforpligtelser		(13.801.627)	(8.400.517)
Kontant kapitalforhøjelse		0	11.600.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		41.765.141	(1.293.700)
Ændring i likvider		(788.898)	394.285
Likvider primo		2.677.698	2.283.413
Likvider ultimo		1.888.800	2.677.698
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.888.800	2.677.698
Likvider ultimo		1.888.800	2.677.698

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Nettoomsætning

	2024 kr.	2023 kr.
Danmark	338.541.492	393.403.286
Polen	50.370.858	60.026.509
Geografiske markeder i alt	388.912.350	453.429.795
Transport	76.667.403	125.772.453
Logistik	312.244.947	327.657.342
Aktiviteter i alt	388.912.350	453.429.795

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Deloitte 2024 kr.	Andre 2024 kr.	I alt 2024 kr.
Lovpligtig revision	228.450	67.800	296.250
Skatterådgivning	49.750	0	49.750
Andre ydelser	44.675	0	44.675
	322.875	67.800	390.675

	Deloitte 2023 kr.	Andre 2023 kr.	I alt 2023 kr.
Lovpligtig revision	210.036	67.800	277.836
Skatterådgivning	35.050	0	35.050
Andre ydelser	55.100	0	55.100
	300.186	67.800	367.986

4 Personaleomkostninger

	2024 kr.	2023 kr.
Gager og lønninger	115.022.516	127.372.589
Pensioner	16.368.505	16.927.731
Andre omkostninger til social sikring	3.255.908	4.198.878
	134.646.929	148.499.198

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	283	341
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2024 kr.	Ledelses- vederlag 2023 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.038.299	2.898.056
	2.038.299	2.898.056

Ledelsesvederlag vises samlet for ledelseskategorier i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98B, stk. 3.

5 Af- og nedskrivninger

	2024 kr.	2023 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.641.843	2.629.705
Afskrivninger på materielle aktiver	16.023.286	10.266.344
	18.665.129	12.896.049

6 Andre finansielle indtægter

	2024 kr.	2023 kr.
Renteindtægter i øvrigt	1.544.297	1.579.771
Øvrige finansielle indtægter	0	306
	1.544.297	1.580.077

7 Andre finansielle omkostninger

	2024 kr.	2023 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	3.848.848	1.754.650
Dagsværdireguleringer	109.188	79.709
Øvrige finansielle omkostninger	10.267.411	6.051.875
	14.225.447	7.886.234

8 Skat af årets resultat

	2024 kr.	2023 kr.
Aktuel skat	0	2.990.542
Ændring af udskudt skat	(2.754.941)	474.054
	(2.754.941)	3.464.596

9 Forslag til resultatdisponering

	2024 kr.	2023 kr.
Overført resultat	(23.062.428)	7.882.937
	(23.062.428)	7.882.937

10 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	64.927	26.362.808
Kostpris ultimo	64.927	26.362.808
Af- og nedskrivninger primo	(44.475)	(16.493.100)
Årets afskrivninger	(20.452)	(2.621.391)
Af- og nedskrivninger ultimo	(64.927)	(19.114.491)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	7.248.317

11 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	169.518.757	12.505.400
Valutakursreguleringer	23.043	12.262
Overførsler	2.023.189	(2.023.189)
Tilgange	73.374.159	26.832.050
Afgange	(3.269.780)	(511.929)
Kostpris ultimo	241.669.368	36.814.594
Af- og nedskrivninger primo	(53.419.561)	(6.903.228)
Overførsler	(141.383)	141.383
Årets afskrivninger	(14.098.771)	(2.645.408)
Tilbageførsel ved afgange	3.983	11.303
Af- og nedskrivninger ultimo	(67.655.732)	(9.395.950)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	174.013.636	27.418.644
Ikke-ejede aktiver	137.881.225	0

12 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	20.000	13.667.877
Tilgange	0	12.626.154
Afgange	0	(5.487.803)
Kostpris ultimo	20.000	20.806.228
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.000	20.806.228

13 Udskudt skat

	2024 kr.	2023 kr.
Immaterielle aktiver	489.107	489.107
Materielle aktiver	(7.505.585)	(5.063.791)
Fremførbare skattemæssige underskud	5.432.115	216.653
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	38.363	36.665
Udskudt skat i alt	(1.546.000)	(4.321.366)

Bevægelser i året	2024 kr.	2023 kr.
Primo	(4.321.366)	(3.861.382)
Indregnet i resultatopgørelsen	2.775.366	(474.054)
Ændring til udskudt skat tidligere år	0	14.070
Ultimo	(1.546.000)	(4.321.366)

Udskudt skat er indregnet således i balancen	2024 kr.	2023 kr.
Udskudte skatteaktiver	0	819.059
Udskudte skatteforpligtelser	(1.546.000)	(5.140.425)
	(1.546.000)	(4.321.366)

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af diverse forudbetalte omkostninger, f.eks. forsikringer, abonnementer o.l.

15 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
Aktie	510.000	1	510.000
	510.000		510.000

16 Ansvarlig lånekapital

Koncernen har i indeværende regnskabsår modtaget to ansvarlige lån på henholdsvis 12 mio. kr. og 35 mio. kr., hvoraf 14 mio. kr. forfalder til betaling i 2025.

Lånene er ydet af samme selskab, som er underlagt fælles kontrol af ejerkredsen. Lånene er efterstillet koncernens øvrige kreditorer. Lånene forrentes med 4% p.a., som tilskrives årligt og tillægges lånene.

17 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 kr.	Restgæld efter 5 år 2024 kr.
Ansvarlig lånekapital	14.000.000	0	34.175.833	0
Bankgæld	4.955.000	1.715.000	15.365.000	0
Leasingforpligtelser	18.616.099	8.822.066	107.509.167	27.267.370
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	1.730.000	1.586.743	546.029	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	3.044.076	5.889.824	0	0
Anden gæld	0	0	7.018.209	7.018.209
	42.345.175	18.013.633	164.614.238	34.285.579

I anden gæld indregnet under langfristede gældsforpligtelser indgår 7.018 t.kr. vedrørende feriepenge til indefrysning for perioden 01.09.19 til 31.08.20 jf. den nye ferielov. Beløbet forfalder til betaling i takt med at de omfattede medarbejdere forlader arbejdsmarkedet.

18 Ændring i arbejdskapital

	2024 kr.	2023 kr.
Ændring i varebeholdninger	(364.757)	(467.863)
Ændring i tilgodehavender	5.917.273	3.126.742
Ændring i leverandørgæld mv.	3.622.992	(4.100.324)
	9.175.508	(1.441.445)

19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024 kr.	2023 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	163.982.633	66.906.590

Der er indgået aftale om operationel leasing af driftsmateriel, hvor den samlede leasingforpligtelse udgør 11.422 t.kr. Restløbetiden udgør op til 82 måneder.

Der er indgået aftale om leje af logistik- og erhvervslokaler, hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 152.560 t.kr. Opsigelsesperioden på lokalerne varierer fra 1 til 112 måneder.

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Datterselskabet, System Transport A/S, har stillet følgende pantsætninger og sikkerhedsstillelser:

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der tinglyst ejerpantebrev på nom. 25.000 t.kr. samt fordringspant på nom. 10.000 t.kr. Endvidere er der stillet sikkerhed i kapitalandelene i selskabets datterselskab System Transport Sp. Z.O.O.

Den regnskabsmæssige værdi af mellemværende med pengeinstitut udgør pr. balancedagen 32.542 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til øvrige kreditinstitutter er der tinglyst virksomhedspant på nom. 10.000 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af gælden til øvrige kreditinstitutter udgør pr. balancedagen 2.276 t.kr.

21 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

22 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
System Transport A/S	Herning	A/S	100
System Transport Sp. z o.o.	Polen	Sp. z o.o.	100

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(157.841)	(126.005)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(18.788.611)	8.854.909
Andre finansielle indtægter	1	54	125.000
Andre finansielle omkostninger	2	(942.223)	(1.187.616)
Resultat før skat		(19.888.621)	7.666.288
Skat af årets resultat	3	189.000	216.649
Årets resultat	4	(19.699.621)	7.882.937

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.655.696	45.815.764
Finansielle aktiver	5	23.655.696	45.815.764
Anlægsaktiver		23.655.696	45.815.764
Udskudt skat	6	189.000	0
Tilgodehavende skat		394.000	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	3.207.191
Tilgodehavender		583.000	3.207.191
Likvide beholdninger		439	10.066
Omsætningsaktiver		583.439	3.217.257
Aktiver		24.239.135	49.033.021

Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital		510.000	510.000
Overført overskud eller underskud		14.702.438	34.373.516
Egenkapital		15.212.438	34.883.516
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	7	3.044.076	5.889.824
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.000	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.932.621	5.227.139
Skyldig skat		0	2.982.542
Kortfristede gældsforpligtelser		9.026.697	14.149.505
Gældsforpligtelser		9.026.697	14.149.505
Passiver		24.239.135	49.033.021
Personaleforhold	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsræssige vilkår	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	510.000	34.373.516	34.883.516
Valutakursreguleringer	0	28.543	28.543
Årets resultat	0	(19.699.621)	(19.699.621)
Egenkapital ultimo	510.000	14.702.438	15.212.438

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle indtægter

	2024	2023
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	125.000
Renteindtægter i øvrigt	54	0
	54	125.000

2 Andre finansielle omkostninger

	2024	2023
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	215.398	225.900
Renteomkostninger i øvrigt	726.825	961.716
	942.223	1.187.616

3 Skat af årets resultat

	2024	2023
	kr.	kr.
Ændring af udskudt skat	(189.000)	0
Refusion i sambeskatning	0	(216.649)
	(189.000)	(216.649)

4 Forslag til resultatdisponering

	2024	2023
	kr.	kr.
Overført resultat	(19.699.621)	7.882.937
	(19.699.621)	7.882.937

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	47.100.000
Kostpris ultimo	47.100.000
Nedskrivninger primo	(1.284.236)
Valutakursreguleringer	28.543
Afskrivninger på goodwill	(2.329.976)
Andel af årets resultat	(16.458.635)
Udbytte	(3.400.000)
Nedskrivninger ultimo	(23.444.304)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.655.696

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6 Udskudt skat

	2024 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	189.000
Udskudt skat i alt	189.000

	2024 kr.
Bevægelser i året	
Indregnet i resultatopgørelsen	189.000
Ultimo	189.000

Udskudte skatteaktiver

Det forventes at skatteaktivet vil blive anvendt i positiv indtjening de efterfølgende år.

7 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	3.044.076	5.889.824
	3.044.076	5.889.824

8 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte udover direktøren som ikke modtager løn i selskabet.

9 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstitut er der pantsat aktier nom. 1.233 t.kr. i tilknyttede virksomheder.

Mellemværendet med pengeinstitut i tilknyttede virksomheder udgør pr. balancedagen i alt 32.542 t.kr.

11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen som har bestemmende indflydelse i selskabet.

12 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens lokaler i

regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger og el, vand og varme.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5-10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelts forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.