

# FS Logistics ApS

Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 26 40 94 62

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/03/2026

**Bo Nissen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **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	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Noter til årsregnskabet	13

---

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 27. marts 2026

**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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Trekantområdet, den 27. marts 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Henrik Forthoft Lind**

statsautoriseret revisor

mne34169

## Selskabsoplysninger

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

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	175.315	144.662	125.002	128.695	112.240
EBITDA	53.154	41.032	35.218	37.966	34.041
Resultat af primær drift	33.105	16.597	19.825	22.317	25.045
Resultat af finansielle poster	-2.113	34.718	12.707	9.085	9.386
Årets resultat	24.055	48.654	27.596	26.524	28.903
<b>Balance</b>					
Balancesum	549.139	532.076	442.213	389.612	354.296
Investeringer i materielle anlægsaktiver	148.888	74.253	51.173	52.524	27.546
Egenkapital	284.827	252.546	231.108	203.919	174.462
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	34.021	36.547	28.284	17.000	19.993
- investeringsaktivitet	-53.482	-12.192	-48.259	-51.746	-27.052
- finansieringsaktivitet	-10.755	24.365	28.602	6.647	15.746
Årets forskydning i likvider	-30.216	48.720	8.627	-28.099	8.688
Antal medarbejdere					
	151	136	130	132	118
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	6,0%	3,1%	4,5%	5,7%	7,1%
Soliditetsgrad	51,9%	47,5%	52,3%	52,3%	49,2%
Egenkapitalforrentning	9,0%	20,1%	12,7%	14,0%	18,1%

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 24.054.705, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 284.826.818.

Aktiviteten i 2025 har været høj i alle afdelinger af. Der har været fremgang i alle forretningsenheder. Samtidigt har færdiggørelsen af containerterminalen i 2025 resulteret i etableringen af Fredericia Container Terminal A/S sammen med ADP og APMT. Container omsætning nåede i 2025 det højeste niveau nogensinde med 165.000 TEU.

Der er i 2025 fortsat blevet investeret i terminalen i Taulov, og der tages nyt pakhus i brug primo 2026.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er på niveau med forventningerne udmeldt i årsrapporten 2024 vedrørende 2025. Årets resultat er tilfredsstillende.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer for 2026 et resultat i intervallet DKK 25-30 mio., hvilket er på linje med tidligere år.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(DKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>175.314.853</b>	<b>144.662.308</b>	<b>-113.940</b>	<b>-398.647</b>
Personaleomkostninger	1	-122.160.550	-103.630.410	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>53.154.303</b>	<b>41.031.898</b>	<b>-113.940</b>	<b>-398.647</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-20.049.755	-24.434.674	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>33.104.548</b>	<b>16.597.224</b>	<b>-113.940</b>	<b>-398.647</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	22.204.368	7.764.407
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	4.121.262	42.495.251	22.284	40.066.625
Finansielle indtægter	3	1.294.756	1.770.464	1.978.902	1.496.175
Finansielle omkostninger	4	-7.529.171	-9.547.750	-3.502.165	-3.365.792
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.991.395</b>	<b>51.315.189</b>	<b>20.589.449</b>	<b>45.562.768</b>
Skat af årets resultat	5	-6.936.690	-2.660.732	333.495	411.473
<b>Årets resultat</b>	6	<b>24.054.705</b>	<b>48.654.457</b>	<b>20.922.944</b>	<b>45.974.241</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(DKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Grunde og bygninger		261.828.586	183.127.521	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		21.532.308	11.188.354	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42.471.485	31.540.077	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		26.595.578	85.681.540	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>352.427.957</b>	<b>311.537.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	203.384.098	181.156.482
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	89.908.014	90.750.684	67.756.435	67.698.083
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	254.170	254.170	50.000	50.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>90.162.184</b>	<b>91.004.854</b>	<b>271.190.533</b>	<b>248.904.565</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>442.590.141</b>	<b>402.542.346</b>	<b>271.190.533</b>	<b>248.904.565</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.015.248	39.094.683	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	32.191.519	3.597.544
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.963.343	21.648.430	19.253.151	18.563.586
Andre tilgodehavender	11	13.029.617	5.917.300	2.657.130	2.600.000
Selskabsskat		0	0	3.033.495	2.879.473
Periodeafgrænsningsposter	12	2.015.536	3.131.871	31.191	31.191
<b>Tilgodehavender</b>		<b>77.023.744</b>	<b>69.792.284</b>	<b>57.166.486</b>	<b>27.671.794</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.525.146</b>	<b>59.741.290</b>	<b>11.560.208</b>	<b>48.296.091</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>106.548.890</b>	<b>129.533.574</b>	<b>68.726.694</b>	<b>75.967.885</b>
<b>Aktiver</b>		<b>549.139.031</b>	<b>532.075.920</b>	<b>339.917.227</b>	<b>324.872.450</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(DKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	148.344.653	126.058.681
Reserve for sikringstransaktioner		1.993.032	1.969.785	0	0
Reserve for valutaomregning		325.495	289.427	0	0
Overført resultat		242.760.553	221.837.608	96.734.427	98.038.139
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>245.204.080</b>	<b>224.221.820</b>	<b>245.204.080</b>	<b>224.221.820</b>
Minoritetsinteresser		39.622.738	28.323.785	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>284.826.818</b>	<b>252.545.605</b>	<b>245.204.080</b>	<b>224.221.820</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	1.981.242	2.518.049	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.981.242</b>	<b>2.518.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		108.800.303	65.239.972	0	0
Leasingforpligtelser		32.763.481	24.337.323	0	0
Anden gæld		2.120.849	2.124.406	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>143.684.633</b>	<b>91.701.701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	7.201.505	4.778.996	0	0
Kreditinstitutter		832.590	68.119.764	0	0
Leasingforpligtelser	14	9.358.000	6.919.701	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	2.610.494	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.101.433	27.014.996	37.500	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	46.400.176	49.369.692
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		211.687	215.825	0	0
Selskabsskat		4.808.496	1.461.694	0	0
Anden gæld	14	72.132.627	74.189.095	48.275.471	51.280.938
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>118.646.338</b>	<b>185.310.565</b>	<b>94.713.147</b>	<b>100.650.630</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>262.330.971</b>	<b>277.012.266</b>	<b>94.713.147</b>	<b>100.650.630</b>
<b>Passiver</b>		<b>549.139.031</b>	<b>532.075.920</b>	<b>339.917.227</b>	<b>324.872.450</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

## Egenkapitalopgørelse

(DKK)	Koncern				Egenkapital		I alt
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutaomregning	Overført resultat	minoritetsinteresser	ekskl. minoritetsinteresser	
Egenkapital 1. januar	125.000	1.969.785	289.427	221.837.608	224.221.820	28.323.785	252.545.605
Valutakursregulering	0	0	36.068	0	36.068	0	36.068
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	8.163.089	8.163.089
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	29.804	0	0	29.804	5.259	35.063
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-6.557	0	0	-6.557	-1.157	-7.714
Årets resultat	0	0	0	20.922.945	20.922.945	3.131.762	24.054.707
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>1.993.032</b>	<b>325.495</b>	<b>242.760.553</b>	<b>245.204.080</b>	<b>39.622.738</b>	<b>284.826.818</b>

(DKK)	Moterselskab		I alt
	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	
Egenkapital 1. januar	125.000	126.058.681	224.221.820
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	36.068	36.068
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	29.804	29.804
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-6.557	-6.557
Årets resultat	0	22.226.657	20.922.945
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>148.344.653</b>	<b>245.204.080</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(DKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		24.054.705	48.654.457
Regulering	15	29.099.598	-7.622.559
Ændring i driftskapital	16	-12.898.885	8.881.311
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>40.255.418</b>	<b>49.913.209</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.294.756	1.770.464
Renteudbetalinger og lignende		-7.529.171	-9.547.750
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>34.021.003</b>	<b>42.135.923</b>
Betalt selskabsskat		0	-5.588.645
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>34.021.003</b>	<b>36.547.278</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-59.264.830	-74.253.141
Salg af materielle anlægsaktiver		5.782.472	2.061.357
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	60.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-53.482.358</b>	<b>-12.191.784</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-4.290.262
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-67.287.174	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-1.996.891
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		45.982.840	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	50.153.097
Indgåelse af leasingforpligtelser		10.864.457	7.498.582
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		-314.912	0
Betalt udbytte		0	-27.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-10.754.789</b>	<b>24.364.526</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-30.216.144</b>	<b>48.720.020</b>
Likvider 1. januar		59.741.290	11.021.270
<b>Likvider 31. december</b>		<b>29.525.146</b>	<b>59.741.290</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		29.525.146	59.741.290
<b>Likvider 31. december</b>		<b>29.525.146</b>	<b>59.741.290</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Personaleomkostninger

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	110.172.697	91.011.464	0	0
Pensioner	11.469.715	11.362.762	0	0
Andre omkostninger til social sikring	518.138	485.703	0	0
Andre personaleomkostninger	0	770.481	0	0
	<b>122.160.550</b>	<b>103.630.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>7.530.000</b>	<b>2.966.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>151</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2. Særlige poster

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Nedskrivninger på anlægsaktiver	0	-9.675.416	0	0
Gevinst ved salg af Aarhus Protein A/S	0	35.038.469	0	0
	<b>0</b>	<b>25.363.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3. Finansielle indtægter

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.053.232	124.451
Renteindtægter fra associerede virksomheder	702.617	937.264	702.617	937.264
Andre finansielle indtægter	592.139	833.200	223.053	434.460
	<b>1.294.756</b>	<b>1.770.464</b>	<b>1.978.902</b>	<b>1.496.175</b>

## Noter til årsregnskabet

### 4. Finansielle omkostninger

(DKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.389.242	1.544.515
Andre finansielle omkostninger	7.529.171	9.547.750	2.112.923	1.821.277
	<b>7.529.171</b>	<b>9.547.750</b>	<b>3.502.165</b>	<b>3.365.792</b>

### 5. Skat af årets resultat

(DKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	7.516.210	3.872.863	-333.495	-411.473
Årets udskudte skat	-536.807	-1.288.941	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-34.999	0	0	0
	<b>6.944.404</b>	<b>2.583.922</b>	<b>-333.495</b>	<b>-411.473</b>

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	6.936.690	2.660.732	-333.495	-411.473
Skat af egenkapitalbevægelser	7.714	-76.810	0	0
	<b>6.944.404</b>	<b>2.583.922</b>	<b>-333.495</b>	<b>-411.473</b>

### 6. Resultatdisponering

(DKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Betalt ekstraordinært udbytte	0	25.500.000	0	25.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1	0	22.226.656	-80.668.971
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.131.761	2.680.216	0	0
Overført resultat	20.922.945	20.474.241	-1.303.712	101.143.212
	<b>24.054.705</b>	<b>48.654.457</b>	<b>20.922.944</b>	<b>45.974.241</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7. Materielle anlægsaktiver

Koncern				
(DKK)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	243.655.325	66.937.459	44.880.519	85.681.540
Tilgang i årets løb	85.681.540	15.989.751	20.620.646	26.595.578
Afgang i årets løb	0	-4.061.782	-1.720.690	-85.681.540
Kostpris 31. december	329.336.865	78.865.428	63.780.475	26.595.578
Ned- og afskrivninger 1. januar	60.527.804	55.749.105	13.340.442	0
Årets afskrivninger	6.980.475	4.009.746	9.468.887	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.425.731	-1.500.339	0
Ned- og afskrivninger 31. december	67.508.279	57.333.120	21.308.990	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>261.828.586</b>	<b>21.532.308</b>	<b>42.471.485</b>	<b>26.595.578</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	41.325.495	0

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	0	0	50.797.237	50.797.237
Kostpris 31. december	0	0	50.797.237	50.797.237
Værdireguleringer 1. januar	4	0	130.359.245	131.356.539
Årets resultat	0	0	22.622.705	8.182.744
Modtagne udbytter	0	0	0	-8.500.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	23.248	-261.701
Afskrivning på goodwill	0	0	-447.697	-447.697
Andre reguleringer	-4	0	29.360	29.360
Værdireguleringer 31. december	0	0	152.586.861	130.359.245
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>203.384.098</b>	<b>181.156.482</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	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

### 9. Kapitalandele i associerede virksomheder

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	72.998.643	12.998.643	71.998.643	11.998.643
Tilgang i årets løb	0	120.000.000	0	120.000.000
Afgang i årets løb	0	-60.000.000	0	-60.000.000
Kostpris 31. december	72.998.643	72.998.643	71.998.643	71.998.643
Værdireguleringer 1. januar	17.752.041	95.200.959	-4.300.560	75.576.995
Valutakursregulering	36.068	55.820	36.068	55.820
Årets resultat	4.021.262	76.442.944	22.284	74.114.307
Modtagne udbytter	-5.000.000	-120.000.000	0	-120.000.000
Afskrivning på goodwill	100.000	100.000	0	0
Andre reguleringer	0	-34.047.682	0	-34.047.682
Værdireguleringer 31. december	16.909.371	17.752.041	-4.242.208	-4.300.560
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>89.908.014</b>	<b>90.750.684</b>	<b>67.756.435</b>	<b>67.698.083</b>

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%

### 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(DKK)	Koncern	Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar	254.170	50.000
Kostpris 31. december	254.170	50.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>254.170</b>	<b>50.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### 11. Afledte finansielle instrumenter

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

(DKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Aktiver	782.435	623.349	0	0

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

Renteswapaftalerne udløber hhv. den 31. marts 2023 og 30. juni 2036. Renteswapaftalerne sikrer hhv. en fast rente på 2,1% 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
Renteswaps	88.958	782.435

### 12. Periodeafgrænsningsposter

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

### 13. Hensættelse til udskudt skat

(DKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.518.049	3.863.821	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-536.807	-1.288.941	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-56.831	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.981.242</b>	<b>2.518.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 14. Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	78.618.124	45.262.228	0	0
Mellem 1 og 5 år	30.182.179	19.977.744	0	0
Langfristet del	108.800.303	65.239.972	0	0
Inden for 1 år	7.201.505	4.778.996	0	0
	<b>116.001.808</b>	<b>70.018.968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	1.162.920	2.006.768	0	0
Mellem 1 og 5 år	31.600.561	22.330.555	0	0
Langfristet del	32.763.481	24.337.323	0	0
Inden for 1 år	9.358.000	6.919.701	0	0
	<b>42.121.481</b>	<b>31.257.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.120.849	2.124.406	0	0
Langfristet del	2.120.849	2.124.406	0	0
Øvrig kortfristet gæld	72.132.627	74.189.095	48.275.471	51.280.938
	<b>74.253.476</b>	<b>76.313.501</b>	<b>48.275.471</b>	<b>51.280.938</b>

### 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(DKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-1.294.756	-1.770.464
Finansielle omkostninger	7.529.171	9.547.750
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	20.049.755	24.434.674
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.121.262	-42.495.251
Skat af årets resultat	6.936.690	2.660.732
	<b>29.099.598</b>	<b>-7.622.559</b>

## Noter til årsregnskabet

### 16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(DKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i tilgodehavender	-6.916.547	-8.837.997
Ændring i leverandører mv.	-6.141.424	18.068.444
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	159.086	-349.136
	<b>-12.898.885</b>	<b>8.881.311</b>

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	261.828.586	183.241.584	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 72.080, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	286.506.064	266.223.206	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler indtil 2047. Den årlige leje udgør	513.284	504.502	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 2062. 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 kaution overfor 2 datterselskabers bankmellemværender som pr. 31. december 2025 udgør TDKK 832.

Moderselskabet har afgivet en støtteerklæring til datterselskabet FS Taulov ApS samt datterselskabet Taulov Tank Terminal ApS.

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor associerede virksomheder. Denne tilbagetrædelseserklæring er ophørt efter regnskabsårets afslutning.

Moderselskabet hæfter overfor en associeret virksomheds mellemværende med banken, som pr. 31. december 2025 udgør TDKK 0.

## Noter til årsregnskabet

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

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 4.808.496. 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 2025 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 2025 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

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

#### 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. Resulterer 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. Resulterer 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

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balance

##### 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Udskudte skatteaktiver, 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 renteomkostning 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 låneoptagelsestidspunktet 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.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *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.

#### *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	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital