

---

# ***Kalundborg Holding A/S***

Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 29 52 55 01

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/5 2017

Susanne Gade  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Noter, regnskabspraksis 23

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Kalundborg Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 23. maj 2017

## Direktion

Simon R. Christensen

## Bestyrelse

Klaus G. Andersen, formand

Torben H. Christensen

Niels Jørgen Andersen

Simon R. Christensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kalundborg Holding A/S

## 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kalundborg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

## 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 23. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Kalundborg Holding A/S  
Lindegårdsvej 17  
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 29 52 55 01  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Gentofte

**Bestyrelse**

Klaus G. Andersen, formand  
Torben H. Christensen  
Niels Jørgen Andersen  
Simon R. Christensen

**Direktion**

Simon R. Christensen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Bruttofortjeneste	55.476	51.239	50.702	57.729
Resultat af ordinær primær drift	4.270	624	3.739	10.903
Resultat før finansielle poster	4.639	624	3.908	11.022
Resultat af finansielle poster	1.158	1.926	905	709
Årets resultat	4.415	1.478	3.217	8.123
<b>Balance</b>				
Balancesum	217.938	214.698	202.861	191.188
Egenkapital	50.355	48.893	46.590	43.636
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	-135	9.198	11.652	9.939
- investeringsaktivitet	-2.064	-5.825	-27.248	-27.395
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.856	-4.622	-28.702	-27.723
- finansieringsaktivitet	-7.203	12.846	11.971	15.309
Årets forskydning i likvider	-9.402	16.219	-3.625	-2.147
Antal medarbejdere	79	86	71	75
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	2,1%	0,3%	1,9%	5,8%
Soliditetsgrad	23,1%	22,8%	23,0%	22,8%
Forrentning af egenkapital	8,9%	3,1%	7,1%	20,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet ejer aktier i selskaber, som driver virksomhed inden for godshåndtering, skibsekspeditioner og anden havnerelateret virksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 4.414.584, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 50.355.058.

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

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et resultat i 2017 på samme niveau som 2016.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 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

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>55.476.146</b>	<b>51.239.274</b>	<b>-249.914</b>	<b>-242.191</b>
Personaleomkostninger	1	-38.215.629	-38.053.801	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-12.621.500	-12.561.815	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.639.017</b>	<b>623.658</b>	<b>-249.914</b>	<b>-242.191</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	4.384.565	745.293
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.933.633	5.067.848	0	0
Finansielle indtægter	4	871.425	613.856	6.380	1.805
Finansielle omkostninger	5	-3.646.783	-3.755.720	-889.171	-1.066.170
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.797.292</b>	<b>2.549.642</b>	<b>3.251.860</b>	<b>-561.263</b>
Skat af årets resultat	6	-1.382.708	-1.071.980	565.257	515.498
<b>Årets resultat</b>		<b>4.414.584</b>	<b>1.477.662</b>	<b>3.817.117</b>	<b>-45.765</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		597.467	1.523.427	0	0
Overført resultat		3.817.117	-45.765	3.817.117	-45.765
		<b>4.414.584</b>	<b>1.477.662</b>	<b>3.817.117</b>	<b>-45.765</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Erhvervede patenter		3.508	0	0	0
Goodwill		13.278.895	17.291.756	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>13.282.403</b>	<b>17.291.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		70.849.441	73.597.072	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		11.485.110	12.412.045	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20.650.364	17.860.803	0	0
Indretning af lejede lokaler		947.333	854.140	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>103.932.248</b>	<b>104.724.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	67.350.684	69.567.280
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	38.423.505	40.159.915	0	0
Andre tilgodehavender	11	276.578	314.703	176.688	176.688
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>38.700.083</b>	<b>40.474.618</b>	<b>67.527.372</b>	<b>69.743.968</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>155.914.734</b>	<b>162.490.434</b>	<b>67.527.372</b>	<b>69.743.968</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.111.262	23.987.878	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.457.665	2.239.203
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		579.709	834.731	0	0
Andre tilgodehavender		5.760.444	3.985.703	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	79.200	0	0
Selskabsskat		0	1.324.933	0	1.324.932
Periodeafgrænsningsposter	12	885.656	1.324.499	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>44.337.071</b>	<b>31.536.944</b>	<b>2.457.665</b>	<b>3.564.135</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.686.515</b>	<b>20.670.919</b>	<b>797.412</b>	<b>2.411</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>62.023.586</b>	<b>52.207.863</b>	<b>3.255.077</b>	<b>3.566.546</b>
<b>Aktiver</b>		<b>217.938.320</b>	<b>214.698.297</b>	<b>70.782.449</b>	<b>73.310.514</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat		47.267.878	43.551.921	47.267.878	43.551.921
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>48.267.878</b>	<b>44.551.921</b>	<b>48.267.878</b>	<b>44.551.921</b>
Minoritetsinteresser		2.087.180	4.341.486	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>50.355.058</b>	<b>48.893.407</b>	<b>48.267.878</b>	<b>44.551.921</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	8.944.101	9.439.467	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.944.101</b>	<b>9.439.467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		36.565.117	34.442.878	0	0
Leasingforpligtelser		1.867.291	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>38.432.408</b>	<b>34.442.878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	2.719.438	2.177.783	0	0
Kreditinstitutter		10.830.434	4.413.190	0	0
Leasingforpligtelser	14	1.261.317	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.433.392	3.537.270	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.674.989	31.402.317	187.500	150.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	11.894.232	9.837.158
Gæld til associerede virksomheder		8.845.617	11.367.829	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		9.815.253	17.771.435	9.815.253	17.771.435
Selskabsskat		617.586	1.597.687	617.586	0
Anden gæld		54.008.727	49.655.034	0	1.000.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>120.206.753</b>	<b>121.922.545</b>	<b>22.514.571</b>	<b>28.758.593</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>158.639.161</b>	<b>156.365.423</b>	<b>22.514.571</b>	<b>28.758.593</b>
<b>Passiver</b>		<b>217.938.320</b>	<b>214.698.297</b>	<b>70.782.449</b>	<b>73.310.514</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	43.551.922	44.551.922	4.341.486	48.893.408
Valutakursregulering	0	-101.161	-101.161	-9.150	-110.311
Tilgang i årets løb	0	0	0	79.123	79.123
Afgang i årets løb	0	0	0	-2.801.163	-2.801.163
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-70.583	-70.583
Årets resultat	0	3.817.117	3.817.117	597.467	4.414.584
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>47.267.878</b>	<b>48.267.878</b>	<b>2.087.180</b>	<b>50.355.058</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	43.551.922	44.551.922	0	44.551.922
Valutakursregulering	0	-101.161	-101.161	0	-101.161
Årets resultat	0	3.817.117	3.817.117	0	3.817.117
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>47.267.878</b>	<b>48.267.878</b>	<b>0</b>	<b>48.267.878</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		3.817.117	-45.765
Reguleringer	16	12.668.946	12.744.537
Ændring i driftskapital	17	-12.936.797	-730.129
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.549.266</b>	<b>11.968.643</b>
Renteindtægter og lignende		871.425	613.856
Renteudbetalinger og lignende		-3.620.644	-3.735.068
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>800.047</b>	<b>8.847.431</b>
Betalt selskabsskat		-934.687	350.662
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-134.640</b>	<b>9.198.093</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.508	-2.625.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.856.224	-4.622.080
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		876.800	330.601
Salg af materielle anlægsaktiver		408.834	691.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		4.510.000	400.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.064.098</b>	<b>-5.825.479</b>
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld til realkreditinstitutter		5.792.502	10.636.849
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		-2.267.190	8.002.560
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af øvrige gæld		-7.956.182	-6.508.791
Minoritetsinteresser		-2.722.040	968.033
Betalt udbytte		-50.000	-252.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.202.910</b>	<b>12.846.451</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-9.401.648</b>	<b>16.219.065</b>
Likvider 1. januar		16.257.729	38.664
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.856.081</b>	<b>16.257.729</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.686.515	20.670.919
Kassekredit		-10.830.434	-4.413.190
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.856.081</b>	<b>16.257.729</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	32.732.080	31.478.328	0	0
Pensioner	3.897.599	3.462.056	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.432.946	1.779.255	0	0
Andre personaleomkostninger	153.004	1.334.162	0	0
	<b>38.215.629</b>	<b>38.053.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>79</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der er ikke udbetalt løn til direktion og bestyrelse.

## 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.012.861	4.028.181	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.608.639	8.533.634	0	0
	<b>12.621.500</b>	<b>12.561.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 3 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Grenaa Bulk Terminal A/S	409.176	-21.589
Schultz Shipping A/S	6.327.624	4.504.742
Schultz Stevedoring A/S	1.528.106	1.531.406
Kalundborg Terminal ApS	3.067.194	3.918.642
Schultz Partner A/S	293.546	100.826
Aarhus Bulk Terminal A/S	-1.146.854	-1.874.683
Kalundborg Holding Invest A/S	-1.550.280	-2.816.930
Afskrivning af merværdier / goodwill	-4.543.947	-4.597.121
	<b>4.384.565</b>	<b>745.293</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	674.058	442.756	6.380	1.805
Valutakursgevinster	197.367	171.100	0	0
	<b>871.425</b>	<b>613.856</b>	<b>6.380</b>	<b>1.805</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	286.605	316.526
Renteomkostninger associerede virksomheder	364.725	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.879.736	3.557.091	602.566	749.644
Valutakurstab	402.322	198.629	0	0
	<b>3.646.783</b>	<b>3.755.720</b>	<b>889.171</b>	<b>1.066.170</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.902.302	1.742.003	-250.599	-307.040
Årets udskudte skat	-416.166	-692.514	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-103.428	22.491	-314.658	-208.458
	<b>1.382.708</b>	<b>1.071.980</b>	<b>-565.257</b>	<b>-515.498</b>



# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	42.936.155
Tilgang i årets løb	3.508	0
Kostpris 31. december	<u>3.508</u>	<u>42.936.155</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	25.644.399
Årets afskrivninger	0	4.012.861
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>29.657.260</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.508</u></b>	<b><u>13.278.895</u></b>

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	107.983.205	15.409.553	34.827.805	2.583.404
Tilgang i årets løb	1.433.688	645.543	5.661.993	115.000
Afgang i årets løb	0	0	-224.800	0
Kostpris 31. december	<u>109.416.893</u>	<u>16.055.096</u>	<u>40.264.998</u>	<u>2.698.404</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	34.386.136	2.997.508	17.012.862	1.683.404
Årets afskrivninger	4.181.316	1.572.478	2.787.038	67.667
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-185.266	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>38.567.452</u>	<u>4.569.986</u>	<u>19.614.634</u>	<u>1.751.071</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>70.849.441</u></b>	<b><u>11.485.110</u></b>	<b><u>20.650.364</u></b>	<b><u>947.333</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.876.300</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	80.678.531	79.678.531
Tilgang i årets løb	0	1.000.000
Kostpris 31. december	<u>80.678.531</u>	<u>80.678.531</u>
Værdireguleringer 1. januar	-11.111.251	-4.457.898
Valutakursregulering	-101.161	101.354
Årets resultat	8.928.512	5.342.414
Udbytte til moderselskabet	-6.500.000	-7.500.000
Afskrivninger på merværdier / goodwill	<u>-4.543.947</u>	<u>-4.597.121</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-13.327.847</u>	<u>-11.111.251</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>67.350.684</u></b>	<b><u>69.567.280</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>23.567.227</u>	<u>28.111.174</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Grenaa Bulk Terminal A/S	Gentofte	TDKK 1.000	100%	5.886.379	409.176
Schultz Shipping A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%	9.664.614	6.327.624
Schultz Stevedoring A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%	5.427.704	1.528.106
Kalundborg Terminal ApS	Kalundborg	TDKK 200	100%	24.061.724	3.067.194
Schultz Partner A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%	533.974	293.546
Aarhus Bulk Terminal A/S	Fredericia	TDKK 1.000	100%	1.991.975	-1.146.854
Kalundborg Holding Invest A/S	Kalundborg	TDKK 1.000	100%	-3.782.911	-1.550.280
Schultz Shipping GmbH (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Hamburg, Tyskland	TEUR 200	100%	-	-
Schultz Shipping sp. z o.o (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Gdansk, Polen	TPLN 100	100%	-	-
Schultz Shipping Copenhagen A/S (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	København	TDKK 500	90%	-	-
Schultz Shipping AB (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Malmö, Sverige	TSEK 100	70%	-	-
Holger Kristiansens Eff. Nakskov A/S (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Nakskov	TDKK 500	70%	-	-
Nakskov Bulk Terminal ApS (datterselskab af Holger Kristiansens Eff. Nakskov A/S)	Nakskov	TDKK 126	70%	-	-

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	19.001.305	16.411.956	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.589.349	0	0
Kostpris 31. december	19.001.305	19.001.305	0	0
Værdireguleringer 1. januar	21.158.610	19.324.719	0	0
Årets afgang	-1.160.043	-2.833.957	0	0
Årets resultat	3.933.633	5.067.848	0	0
Modtagne udbytter	-4.510.000	-400.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	19.422.200	21.158.610	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>38.423.505</b>	<b>40.159.915</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Karl Emil Hansens Eff. ApS	Næstved	TDKK 50	50%	387.998	223.836
Great Belt Agencies A/S	Slagelse	TDKK 501	50%	1.280.374	614.663
Kalundborg Tank Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 19.000	50%	28.692.782	3.722.078
Kalundborg Asnæs Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 500	50%	2.841.594	-9.456
Kalundborg Bulk Terminal I/S	Kalundborg		50%	40.205.661	3.352.488
Femern Belt Bulk Terminal A/S	Lolland		50%	3.399.692	-22.648
Hasting Schultz Shipping AB	Malmø		35%	19.458	-

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodehaver DKK	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. januar	314.703	176.688
Tilgang i årets løb	17.703	0
Afgang i årets løb	-55.828	0
Kostpris 31. december	<u>276.578</u>	<u>176.688</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>276.578</u></b>	<b><u>176.688</u></b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.360.267	10.052.781	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-416.166	-692.514	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>8.944.101</u></b>	<b><u>9.360.267</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></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:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	26.292.486	19.380.589	0	0
Mellem 1 og 5 år	10.272.631	15.062.289	0	0
Langfristet del	36.565.117	34.442.878	0	0
Inden for 1 år	2.719.438	2.177.783	0	0
	<b>39.284.555</b>	<b>36.620.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.867.291	0	0	0
Langfristet del	1.867.291	0	0	0
Inden for 1 år	1.261.317	0	0	0
	<b>3.128.608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Til sikkerhed for bankmellemværender er deponeret ejerpantebrev TDKK 6.400 i bygninger opført på lejet grund matr.nr. 75 f Kalundborg med en bogført værdi på TDKK 291 (2015: TDKK 549).

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter TDKK 39.284 (2015: TDKK 36.621) er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 50.477 (2015: TDKK 51.656) samt pant i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 7.020 (2015: TDKK 6.845).

### Eventualforpligtelser

SKAT har i 2015 rejst sag på TDKK 1.606 vedrørende efteropkrævning af told i et af koncernens selskaber. Ledelsen bestrider kravet fra SKAT, og mener ikke, at der er grundlag herfor, hvorfor beløbet ikke er indregnet i årsrapporten.

Der er indgået lejekontrakter, der fra lejers side kan opsiges med op til et års varsel. Lejeforpligtelsen udgør i alt TDKK 644 (2015: TDKK 686).

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede skattebeløb fremgår af denne årsrapport for Kalundborg Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Finansielle indtægter	-871.425	-613.856
Finansielle omkostninger	3.646.783	3.755.720
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	12.226.200	12.523.815
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.933.633	-5.067.848
Skat af årets resultat	1.382.708	1.071.980
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	597.467	1.523.427
Andre reguleringer	-379.154	-448.701
	<b>12.668.946</b>	<b>12.744.537</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-14.459.282	-1.794.425
Ændring i leverandører mv.	1.522.485	1.064.296
	<b>-12.936.797</b>	<b>-730.129</b>

### 18 Nærtstående parter

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

CM Holding A/S, Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund  
FS Logistics ApS, Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia



# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kalundborg Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ændringer til årsregnskabsloven har ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Som følge af ændringen til loven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt af resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016:

- Årets resultat forøges TDKK 597
- Balancesummen forøges TDKK 0
- Egenkapital forøges TDKK 2.087.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

### 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.

## Noter, regnskabspraksis

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 Kalundborg Holding A/S 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.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

# Noter, regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, 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.

## Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

## Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

## Andre eksterne omkostninger

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

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

# Noter, regnskabspraksis

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomheden er sambeskattet med den danske koncernforbundne virksomhed. Kalundborg Holding A/S fungerer som administrationsselskab. Den samlede skat af den danske dattervirksomheds skattepligtige indkomst betales af Kalundborg Holding A/S.

Skatteeffekten af sambeskatningen med den danske dattervirksomhed fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomheden i forhold til dennes skattepligtige indkomster. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

# Noter, regnskabspraksis

## 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.

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

Grunde og bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 15 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 dattervirksomheder.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

# Noter, regnskabspraksis

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til pålydende værdi med fradrag af hensættelse til imødegåelse af tab, der opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser indregnes i balancen som en hensat forpligtelse. Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes alene med den værdi, de forventes at kunne realiseres til.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

## 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

## Noter, regnskabspraksis

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm 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

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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