

---

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

Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 29 52 55 01

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/3 2019

Susanne Gade  
Dirigent



# 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 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 26. marts 2019

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kalundborg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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.

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 26. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
mne24817

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

# 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 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	68.355	60.956	55.476	51.239	50.702
EBITDA (Resultat før afskrivninger)	0	18.590	17.258	13.185	16.014
Resultat af ordinær primær drift	9.808	5.906	4.270	624	3.739
Resultat før finansielle poster	9.865	5.906	4.639	624	3.908
Resultat af finansielle poster	818	4.147	1.158	1.926	905
Årets resultat	8.811	8.002	4.415	1.478	3.217
<b>Balance</b>					
Balancesum	276.245	231.571	217.938	214.698	202.861
Egenkapital	66.265	58.208	50.355	48.893	46.590
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.771	18.639	-135	9.198	11.652
- investeringsaktivitet	-31.827	-13.101	-2.064	-5.825	-27.248
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.241	-19.177	-7.856	-4.622	-28.702
- finansieringsaktivitet	31.534	-11.961	-7.203	12.846	11.971
Årets forskydning i likvider	22.478	-6.423	-9.402	16.219	-3.625
Antal medarbejdere	89	82	79	86	71
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	3,6%	2,6%	2,1%	0,3%	1,9%
Soliditetsgrad	24,0%	25,1%	23,1%	22,8%	23,0%
Forrentning af egenkapital	14,2%	14,7%	8,9%	3,1%	7,1%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 8.811.176, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 66.265.060.

## 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 2019 på samme niveau som 2018.

## 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 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 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		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>68.355.288</b>	<b>60.956.259</b>	<b>-190.004</b>	<b>-201.791</b>
Personaleomkostninger	3	-45.168.335	-42.366.127	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-13.322.160	-12.684.588	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	2	<b>9.864.793</b>	<b>5.905.544</b>	<b>-190.004</b>	<b>-201.791</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.881.042	7.391.205
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.085.112	4.987.335	0	0
Finansielle indtægter	5	462.310	2.239.665	455.869	0
Finansielle omkostninger	6	-3.729.568	-3.080.178	-1.330.326	-491.956
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.682.647</b>	<b>10.052.366</b>	<b>7.816.581</b>	<b>6.697.458</b>
Skat af årets resultat	7	-1.871.471	-2.050.422	257.161	131.627
<b>Årets resultat</b>		<b>8.811.176</b>	<b>8.001.944</b>	<b>8.073.742</b>	<b>6.829.085</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede patenter		2.827	14.523	0	0
Goodwill		6.989.039	9.737.642	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>6.991.866</b>	<b>9.752.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		64.601.625	66.792.198	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		34.681.899	24.717.010	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.228.274	21.295.053	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.180.431	1.068.568	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	56.099	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>121.692.229</b>	<b>113.928.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	113.771.071	81.469.725
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	52.947.132	37.308.340	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	12	12.531.613	0	0	0
Deposita	12	36.972	0	0	0
Andre tilgodehavender	12	145.515	541.667	0	176.688
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>65.661.232</b>	<b>37.850.007</b>	<b>113.771.071</b>	<b>81.646.413</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>194.345.327</b>	<b>161.531.100</b>	<b>113.771.071</b>	<b>81.646.413</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.928.742	39.444.931	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	27.395.496	5.738.935
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.613.904	9.582.811	0	0
Andre tilgodehavender		5.319.462	6.154.260	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	2.169.413	0	2.169.413
Selskabsskat		0	206.278	545.775	206.278
Periodeafgrænsningsposter	13	1.296.257	1.218.782	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.158.365</b>	<b>58.776.475</b>	<b>27.941.271</b>	<b>8.114.626</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>33.741.501</b>	<b>11.263.847</b>	<b>7.386</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>81.899.866</b>	<b>70.040.322</b>	<b>27.948.657</b>	<b>8.114.626</b>
<b>Aktiver</b>		<b>276.245.193</b>	<b>231.571.422</b>	<b>141.719.728</b>	<b>89.761.039</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat		62.298.542	54.224.797	62.298.542	54.224.798
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>63.298.542</b>	<b>55.224.797</b>	<b>63.298.542</b>	<b>55.224.798</b>
Minoritetsinteresser		2.966.518	2.982.791	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>66.265.060</b>	<b>58.207.588</b>	<b>63.298.542</b>	<b>55.224.798</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	9.460.678	8.653.524	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		3.330.738	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.791.416</b>	<b>8.653.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		41.501.518	35.889.117	0	0
Kreditinstitutter		3.000.000	0	0	0
Leasingforpligtelser		3.307.408	2.543.807	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>47.808.926</b>	<b>38.432.924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	3.262.757	2.728.408	0	0
Kreditinstitutter	16	24.278.198	19.604.570	20.089.858	15.112.815
Leasingforpligtelser	16	509.126	5.282.214	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		766.522	1.019.071	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.064.790	39.319.762	187.500	187.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	39.235.774	10.712.915
Gæld til associerede virksomheder		1.781.737	4.828.480	0	8.000.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		18.908.054	523.011	18.908.054	523.011
Selskabsskat		518.597	218.417	0	0
Anden gæld		58.290.010	52.753.453	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>149.379.791</b>	<b>126.277.386</b>	<b>78.421.186</b>	<b>34.536.241</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>197.188.717</b>	<b>164.710.310</b>	<b>78.421.186</b>	<b>34.536.241</b>
<b>Passiver</b>		<b>276.245.193</b>	<b>231.571.422</b>	<b>141.719.728</b>	<b>89.761.039</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Begivenheder efter balancedagen	1				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# 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	54.224.798	55.224.798	2.982.791	58.207.589
Afgang i årets løb	0	0	0	-122.006	-122.006
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-631.688	-631.688
Årets resultat	0	8.073.744	8.073.744	737.421	8.811.165
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>62.298.542</b>	<b>63.298.542</b>	<b>2.966.518</b>	<b>66.265.060</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	54.224.800	55.224.800	0	55.224.800
Årets resultat	0	8.073.742	8.073.742	0	8.073.742
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>62.298.542</b>	<b>63.298.542</b>	<b>0</b>	<b>63.298.542</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		8.811.176	8.001.944
Reguleringer	17	3.391.552	9.944.187
Ændring i driftskapital	18	14.139.744	3.914.569
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>26.342.472</b>	<b>21.860.700</b>
Renteindtægter og lignende		462.308	2.239.665
Renteudbetalinger og lignende		-3.729.568	-3.052.727
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>23.075.212</b>	<b>21.047.638</b>
Betalt selskabsskat		-304.000	-2.408.586
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>22.771.212</b>	<b>18.639.052</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		11.696	-11.015
Køb af materielle anlægsaktiver		-19.240.634	-19.176.952
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-23.938.113	-2.122.589
Salg af materielle anlægsaktiver		11.127.676	250.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		212.000	7.960.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-31.827.375</b>	<b>-13.100.556</b>
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) til kreditinstitutter		7.673.628	8.774.136
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld til realkreditinstitutter		6.146.750	-667.030
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld hos associerede virksomheder m.v.		1.922.164	-24.481.893
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af øvrig gæld		16.544.969	4.697.413
Minoritetsinteresser		-122.006	0
Betalt udbytte		-631.688	-283.790
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>31.533.817</b>	<b>-11.961.164</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>22.477.654</b>	<b>-6.422.668</b>
Likvider 1. januar		11.263.847	17.686.515
<b>Likvider 31. december</b>		<b>33.741.501</b>	<b>11.263.847</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		33.741.501	11.263.847
<b>Likvider 31. december</b>		<b>33.741.501</b>	<b>11.263.847</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Særlige poster

I bruttofortjenesten indgår fortjeneste ved salg af ejendom med TDKK 10.137

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	39.944.959	37.539.986	0	0
Pensioner	4.492.006	4.162.263	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.647.742	1.555.684	0	0
Andre personaleomkostninger	-916.372	-891.806	0	0
	<b>45.168.335</b>	<b>42.366.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>89</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der er ikke udbetalt løn til direktion og bestyrelse.

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

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.748.603	3.541.253	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.573.557	9.143.335	0	0
	<b>13.322.160</b>	<b>12.684.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	455.869	0
Renteindtægter associerede virksomheder	374.601	320.470	0	0
Andre finansielle indtægter	22.425	1.528.909	0	0
Valutakursgevinster	65.284	390.286	0	0
	<b>462.310</b>	<b>2.239.665</b>	<b>455.869</b>	<b>0</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	868.585	207.821
Renteomkostninger associerede virksomheder	235.493	450.649	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.716.368	2.626.496	461.741	284.135
Kursreguleringer omkostninger	7.139	0	0	0
Valutakurstab	-229.432	3.033	0	0
	<b>3.729.568</b>	<b>3.080.178</b>	<b>1.330.326</b>	<b>491.956</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.200.727	2.320.002	-241.775	-152.624
Årets udskudte skat	803.527	-290.577	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-132.783	20.997	-15.386	20.997
	<b>1.871.471</b>	<b>2.050.422</b>	<b>-257.161</b>	<b>-131.627</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	14.523	42.936.155
Afgang i årets løb	-11.696	0
Kostpris 31. december	2.827	42.936.155
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	33.198.513
Årets afskrivninger	0	2.748.603
Ned- og afskrivninger 31. december	0	35.947.116
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.827</b>	<b>6.989.039</b>

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK
Kostpris 1. januar	109.493.893	31.522.313	42.010.764	2.929.775	56.099
Tilgang i årets løb	2.264.210	13.228.705	3.489.719	258.000	0
Afgang i årets løb	-3.740.776	0	-1.416.689	0	-56.099
Overførsler i årets løb	0	0	56.099	0	0
Kostpris 31. december	108.017.327	44.751.018	44.139.893	3.187.775	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	42.701.695	6.805.303	20.715.711	1.861.207	0
Årets afskrivninger	4.092.287	3.263.816	2.985.106	146.137	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.378.280	0	-789.198	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	43.415.702	10.069.119	22.911.619	2.007.344	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>64.601.625</b>	<b>34.681.899</b>	<b>21.228.274</b>	<b>1.180.431</b>	<b>0</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	3.482.100	0	0

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	95.744.306	78.350.684
Tilgang i årets løb	38.000.000	0
Afgang i årets løb	0	8.519.041
Kostpris 31. december	<u>133.744.306</u>	<u>86.869.725</u>
Værdireguleringer 1. januar	-14.208.806	0
Valutakursregulering	-79.696	0
Årets resultat	12.149.955	0
Udbytte til moderselskabet	-14.500.000	-5.400.000
Afskrivninger på merværdier / goodwill	<u>-3.334.688</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-19.973.235</u>	<u>-5.400.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>113.771.071</u></b>	<b><u>81.469.725</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>16.141.868</u>	<u>19.476.556</u>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Grenaa Bulk Terminal A/S	Gentofte	TDKK 1.000	100%
Schultz Shipping A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%
Schultz Stevedoring A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%
Kalundborg Terminal ApS	Kalundborg	TDKK 200	100%
Schultz Partner A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%
Aarhus Bulk Terminal A/S	Fredericia	TDKK 1.000	100%
Masnedø Invest A/S	Kalundborg	TDKK 1.000	100%
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	100%
Schultz Shipping AB (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Malmö, Sverige	TSEK 100	70%
Holger Kristiansens Efff. Nakskov A/S (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Nakskov	TDKK 500	70%
Nakskov Bulk Terminal ApS (datterselskab af Holger Kristiansens Efff. Nakskov A/S)	Nakskov	TDKK 126	70%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	20.858.805	19.001.305	0	0
Tilgang i årets løb	31.402.954	1.857.500	0	0
Afgang i årets løb	-22.968.012	0	0	0
Kostpris 31. december	29.293.747	20.858.805	0	0
Værdireguleringer 1. januar	16.449.535	19.422.200	0	0
Årets resultat	4.085.112	4.987.335	0	0
Modtagne udbytter	-212.000	-7.960.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	20.322.647	16.449.535	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	3.330.738	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>52.947.132</b>	<b>37.308.340</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Karl Emil Hansens Eff. ApS	Næstved	TDKK 50	50%
Great Belt Agencies A/S	Slagelse	TDKK 501	50%
Kalundborg Tank Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 19.000	50%
Kalundborg Asnæs Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 500	50%
Kalundborg Bulk Terminal I/S	Kalundborg		50%
Femern Belt Bulk Terminal A/S	Lolland		50%
Hasting Schultz Shipping AB	Malmø		35%
Baltic Pulses & Proteins A/S	Fredericia	TEUR 300	50%
Masnedø Bulk Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 5.000	50%

# Noter til årsregnskabet

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Tilgodehaver i associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodehaver
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	36.972	541.667
Tilgang i årets løb	12.531.613	0	0
Afgang i årets løb	0	0	-396.152
Kostpris 31. december	12.531.613	36.972	145.515
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.531.613</b>	<b>36.972</b>	<b>145.515</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	737.432	1.172.859	0	0
Overført resultat	8.073.744	6.829.085	8.073.742	6.829.085
	<b>8.811.176</b>	<b>8.001.944</b>	<b>8.073.742</b>	<b>6.829.085</b>

## 15 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.653.524	8.037.880	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	803.527	-290.577	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	3.627	906.221	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>9.460.678</b>	<b>8.653.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	28.695.662	23.355.309	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.805.856	12.533.808	0	0
Langfristet del	41.501.518	35.889.117	0	0
Inden for 1 år	3.262.757	2.728.408	0	0
	<b>44.764.275</b>	<b>38.617.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	3.000.000	0	0	0
Langfristet del	3.000.000	0	0	0
Inden for 1 år	0	1.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	24.278.198	18.604.570	20.089.858	15.112.815
Kortfristet del	24.278.198	19.604.570	20.089.858	15.112.815
	<b>27.278.198</b>	<b>19.604.570</b>	<b>20.089.858</b>	<b>15.112.815</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	1.180.793	1.236.788	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.126.615	1.307.019	0	0
Langfristet del	3.307.408	2.543.807	0	0
Inden for 1 år	509.126	5.282.214	0	0
	<b>3.816.534</b>	<b>7.826.021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-462.310	-2.239.665
Finansielle omkostninger	3.729.568	3.080.178
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.070.841	12.475.088
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.085.112	-4.987.335
Skat af årets resultat	1.871.471	2.050.422
Andre reguleringer	-732.906	-434.501
	<b>3.391.552</b>	<b>9.944.187</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	3.479.790	-3.060.611
Ændring i leverandører mv.	10.659.954	6.975.180
	<b>14.139.744</b>	<b>3.914.569</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 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 0 (2017: TDKK 117).

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter TDKK 39.676 (2017: TDKK 37.056) er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 47.547 (2017: TDKK 48.164) samt pant i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 7.339 (2017: TDKK 7.692).

### Kautions- og garantiforpligtelser

Et koncernselskab har stillet selvskyldnerkaution for alt tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut. Tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut udgør på balancedagen TDKK 3.484.

### Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet en støtte- samt tilbagetrædelseserklæring til fordel for Aarhus Bulk Terminal A/S' andre kreditorer, gældende til 31. marts 2020.

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 3.881 (2017: TDKK 1.620).

Et koncernselskab hæfter solidarisk og ubegrænset for gæld i et associeret selskab, der pr. 31. december 2017 i alt udgør TDKK 56.662.

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.

## 20 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 til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kalundborg Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018 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 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 udover 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 koncern-

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet 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 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. 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttofortjeneste

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

### 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.

### 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”.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

## 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posten "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 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 de associerede virksomheder.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

### **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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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 skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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".

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$