

---

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

Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 29 52 55 01

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/5 2016

Susanne Gade  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 21

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 12. maj 2016

## Direktion

Simon R. Christensen

## Bestyrelse

Klaus G. Andersen, formand

Torben H. Christensen

Niels Jørgen Andersen

Simon R. Christensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kalundborg Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Kalundborg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Trekantområdet, den 12. maj 2016

**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

Koncernens udvikling over en 3-årig periode kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	51.239	50.702	57.729
Resultat af ordinær primær drift	624	3.739	10.903
Resultat før finansielle poster	624	3.908	11.022
Resultat af finansielle poster	1.926	905	709
Årets resultat	-46	2.790	7.706
<b>Balance</b>			
Balancesum	214.698	202.861	191.188
Egenkapital	44.552	44.496	41.764
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	9.198	11.652	9.939
- investeringsaktivitet	-5.825	-27.248	-27.395
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.622	-28.702	-27.723
- finansieringsaktivitet	12.846	11.971	15.309
Årets forskydning i likvider	16.219	-3.625	-2.147
Antal medarbejdere	86	71	75
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	0,3%	1,9%	5,8%
Soliditetsgrad	20,8%	21,9%	21,8%
Forrentning af egenkapital	-0,1%	6,5%	20,3%

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 2015 udviser et underskud på DKK 45.764, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 44.551.922.

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

Årets resultat vurderes at være ikke tilfredsstillende og lavere end det forventede.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et forbedret resultat i 2016 på niveau med 2014.

## 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 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 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	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>51.239.275</b>	<b>50.701.963</b>	<b>-242.190</b>	<b>-324.625</b>
Personaleomkostninger	1	-38.053.801	-34.687.905	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-12.561.815	-12.106.182	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>623.659</b>	<b>3.907.876</b>	<b>-242.190</b>	<b>-324.625</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	745.293	3.770.217
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.067.848	3.928.840	0	0
Finansielle indtægter	4	613.856	236.646	1.805	5.821
Finansielle omkostninger	5	-3.755.720	-3.260.916	-1.066.170	-975.066
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.549.643</b>	<b>4.812.446</b>	<b>-561.262</b>	<b>2.476.347</b>
Skat af årets resultat	6	-1.071.980	-1.594.998	515.498	313.491
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>1.477.663</b>	<b>3.217.448</b>	<b>-45.764</b>	<b>2.789.838</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.523.427	-427.610	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-45.764</b>	<b>2.789.838</b>	<b>-45.764</b>	<b>2.789.838</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat				-45.764	2.789.838
				<b>-45.764</b>	<b>2.789.838</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill		17.291.756	18.732.797	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>17.291.756</b>	<b>18.732.797</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		73.597.072	78.556.613	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		12.412.045	13.800.846	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.814.943	18.321.595	0	0
Indretning af lejede lokaler		900.000	35.826	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>104.724.060</b>	<b>110.714.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	69.567.280	75.220.633
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	40.159.915	35.736.675	0	0
Andre tilgodehavender		314.704	400.697	176.689	176.688
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>40.474.619</b>	<b>36.137.372</b>	<b>69.743.969</b>	<b>75.397.321</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>162.490.435</b>	<b>165.585.049</b>	<b>69.743.969</b>	<b>75.397.321</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.987.878	23.198.194	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.239.203	2.049.171
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	834.731	0	0	0
Andre tilgodehavender	3.985.703	3.474.825	0	0
Udskudt skatteaktiv	79.200	0	0	0
Selskabsskat	1.324.933	1.510.662	1.324.933	1.510.662
Periodeafgrænsningsposter	1.324.499	830.636	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>31.536.944</b>	<b>29.014.317</b>	<b>3.564.136</b>	<b>3.559.833</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20.670.919</b>	<b>8.261.579</b>	<b>2.411</b>	<b>14.395</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>52.207.863</b>	<b>37.275.896</b>	<b>3.566.547</b>	<b>3.574.228</b>
<b>Aktiver</b>	<b>214.698.298</b>	<b>202.860.945</b>	<b>73.310.516</b>	<b>78.971.549</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat		43.551.922	43.496.332	43.551.922	43.496.332
<b>Egenkapital</b>	11	<b>44.551.922</b>	<b>44.496.332</b>	<b>44.551.922</b>	<b>44.496.332</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>4.341.486</b>	<b>2.094.553</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		9.439.467	10.052.781	0	0
Andre hensættelser		115.937	109.660	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.555.404</b>	<b>10.162.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		34.442.878	24.204.652	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>34.442.878</b>	<b>24.204.652</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	2.177.783	1.779.160	0	0
Kreditinstitutter		4.413.190	8.222.915	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.537.270	940.601	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.402.318	32.113.186	150.000	150.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	9.837.158	9.044.989
Gæld til associerede virksomheder		11.367.829	4.200.000	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		17.771.436	24.280.227	17.771.436	24.280.228
Selskabsskat		1.597.687	0	0	0
Anden gæld		49.539.095	50.366.878	1.000.000	1.000.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>121.806.608</b>	<b>121.902.967</b>	<b>28.758.594</b>	<b>34.475.217</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>156.249.486</b>	<b>146.107.619</b>	<b>28.758.594</b>	<b>34.475.217</b>
<b>Passiver</b>		<b>214.698.298</b>	<b>202.860.945</b>	<b>73.310.516</b>	<b>78.971.549</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Ejerforhold	15				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		-45.764	2.789.838
Reguleringer	16	12.744.537	12.642.102
Ændring i driftskapital	17	-730.130	1.674.547
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.968.643</b>	<b>17.106.487</b>
Renteindtægter og lignende		613.856	236.646
Renteudbetalinger og lignende		-3.735.068	-3.153.880
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>8.847.431</b>	<b>14.189.253</b>
Betalt selskabsskat		350.662	-2.537.004
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.198.093</b>	<b>11.652.249</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.625.000	-1.500.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.622.080	-28.702.309
Køb af finansielle anlægsaktiver mv., netto		330.601	-37.728
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	2.333.333
Salg af materielle anlægsaktiver		691.000	408.558
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		400.000	250.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.825.479</b>	<b>-27.248.146</b>
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld til realkreditinstitutter		10.636.849	-98.858
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		8.002.560	4.200.000
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af øvrige gæld		-6.508.791	8.124.211
Minoritetsinteresser		968.033	0
Betalt udbytte		-252.200	-254.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>12.846.451</b>	<b>11.971.153</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>16.219.065</b>	<b>-3.624.744</b>
Likvider 1. januar		38.664	3.663.408
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.257.729</b>	<b>38.664</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.670.919	8.261.579
Kreditinstitutter		-4.413.190	-8.222.915
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.257.729</b>	<b>38.664</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	31.508.171	28.171.196	0	0
Pensioner	3.472.119	3.200.807	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.783.846	512.831	0	0
Andre personaleomkostninger	1.289.665	2.803.071	0	0
	<b>38.053.801</b>	<b>34.687.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>86</b>	<b>71</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	4.066.041	4.047.375	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.495.774	8.058.807	0	0
	<b>12.561.815</b>	<b>12.106.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 3 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Grenaa Bulk Terminal A/S	-21.589	1.375.253
Schultz Shipping A/S	4.504.742	5.971.993
Schultz Stevedoring A/S	1.531.406	1.349.736
Kalundborg Terminal ApS	3.918.642	3.084.880
Schultz Partner A/S	100.826	-10.880
Aarhus Bulk Terminal A/S	-1.874.683	-3.084.097
Kalundborg Holding Invest A/S	-2.816.930	-419.547
Afskrivning af merværdier / goodwill	-4.597.121	-4.497.121
	<b>745.293</b>	<b>3.770.217</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	442.756	99.479	1.805	5.821
Valutakursgevinster	171.100	137.167	0	0
	<b>613.856</b>	<b>236.646</b>	<b>1.805</b>	<b>5.821</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	316.526	37.893
Andre finansielle omkostninger	3.557.091	3.258.387	749.644	937.173
Valutakurstab	198.629	2.529	0	0
	<b>3.755.720</b>	<b>3.260.916</b>	<b>1.066.170</b>	<b>975.066</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.742.003	3.134.796	-307.040	-316.998
Årets udskudte skat	-692.514	-1.313.710	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	22.491	-226.088	-208.458	3.507
	<b>1.071.980</b>	<b>1.594.998</b>	<b>-515.498</b>	<b>-313.491</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	40.311.155
Tilgang i årets løb	2.625.000
Kostpris 31. december	<u>42.936.155</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	21.578.358
Årets afskrivninger	4.066.041
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>25.644.399</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>17.291.756</u></b>

## 8 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
Kostpris 1. januar	108.712.205	15.280.855	33.363.155	1.683.404
Tilgang i årets løb	0	128.698	3.593.382	900.000
Afgang i årets løb	-729.000	0	-2.128.732	0
Kostpris 31. december	<u>107.983.205</u>	<u>15.409.553</u>	<u>34.827.805</u>	<u>2.583.404</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.155.592	1.480.009	15.041.560	1.647.578
Årets afskrivninger	4.230.541	1.517.499	2.711.908	35.826
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-740.606	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>34.386.133</u>	<u>2.997.508</u>	<u>17.012.862</u>	<u>1.683.404</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>73.597.072</u></b>	<b><u>12.412.045</u></b>	<b><u>17.814.943</u></b>	<b><u>900.000</u></b>



## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	79.678.531	71.678.531
Tilgang i årets løb	1.000.000	8.000.000
Kostpris 31. december	<u>80.678.531</u>	<u>79.678.531</u>
Værdireguleringer 1. januar	-4.457.898	-2.568.393
Valutakursregulering	101.354	-57.222
Årets resultat	5.342.414	8.267.338
Udbytte til moderselskabet	-7.500.000	-5.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-602.500
Afskrivninger på merværdier / goodwill	<u>-4.597.121</u>	<u>-4.497.121</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-11.111.251</u>	<u>-4.457.898</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>69.567.280</u></b>	<b><u>75.220.633</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>28.111.174</u>	<u>31.708.295</u>

## Noter til årsregnskabet

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Grenaa Bulk Terminal A/S	Gentofte	TDKK 1.000	100%	5.477.203	-21.589
Schultz Shipping A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%	8.438.152	4.504.742
Schultz Stevedoring A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%	5.399.598	1.531.406
Kalundborg Terminal ApS	Kalundborg	TDKK 200	100%	20.994.530	3.918.642
Schultz Partner A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%	240.428	100.826
Aarhus bulk Terminal A/S	Fredericia	TDKK 1.000	100%	3.138.829	-1.874.683
Kalundborg Holding Invest A/S	Kalundborg	TDKK 1.000	100%	-2.232.632	-2.816.930
Schultz Shipping GmbH (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Hamburg, Tyskland	TEUR 200	51%	-	-
Alf. Hovmand ApS (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Guldborg- sund	TDKK 500	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%	-	-
Marquard & Tornøes Eff. ApS (datterselskab af Holger Kristiansens Eff. Nakskov A/S)	Guldborg- sund	TDKK 125	56%	-	-
				41.456.108	5.342.414

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	16.411.956	16.005.999	0	0
Tilgang i årets løb	2.589.349	655.957	0	0
Afgang i årets løb	0	-250.000	0	0
Kostpris 31. december	19.001.305	16.411.956	0	0
Værdireguleringer 1. januar	19.324.719	16.026.836	0	0
Årets afgang	-2.833.957	-380.957	0	0
Årets resultat	5.067.848	3.928.840	0	0
Modtagne udbytter	-400.000	-250.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	21.158.610	19.324.719	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>40.159.915</b>	<b>35.736.675</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%	164.163	260.583
Great Belt Agencies A/S	Slagelse	TDKK 501	50%	1.465.710	779.635
Kalundborg Tank Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 19.000	50%	32.970.704	3.701.207
Kalundborg Asnæs Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 500	50%	2.851.049	-56.344
Kalundborg Bulk Terminal I/S	Kalundborg		50%	39.019.215	5.428.276
Femern Belt Bulk Terminal A/S	Lolland		50%	3.422.341	22.341
Hasting Schultz Shipping AB	Malmø		50%	20.305	-

# Noter til årsregnskabet

## 11 Egenkapital

### Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	43.496.332	44.496.332
Valutakursregulering	0	101.354	101.354
Årets resultat	0	-45.764	-45.764
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>43.551.922</b>	<b>44.551.922</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	43.496.332	44.496.332
Valutakursregulering	0	101.354	101.354
Årets resultat	0	-45.764	-45.764
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>43.551.922</b>	<b>44.551.922</b>

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier a nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 12 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. januar	2.094.553	1.932.315
Valutakursregulering	9.673	-11.172
Tilgang i årets løb	968.033	0
Betalt udbytte	-254.200	-254.200
Andel af årets resultat	1.523.427	427.610
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>4.341.486</b>	<b>2.094.553</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 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	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	19.380.589	13.848.304	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.062.289	10.356.348	0	0
Langfristet del	34.442.878	24.204.652	0	0
Inden for 1 år	2.177.783	1.779.160	0	0
	<b>36.620.661</b>	<b>25.983.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 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 549.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter TDKK 16.143 er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 20.559, samt pant i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 6.845.

### Eventualforpligtelser

SKAT har 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Ejerforhold

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

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-613.856	-236.646
Finansielle omkostninger	3.755.720	3.260.916
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.523.815	12.055.843
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.067.848	-3.928.840
Skat af årets resultat	1.071.980	1.594.998
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.523.427	427.610
Andre reguleringer	-448.701	-531.779
	<b>12.744.537</b>	<b>12.642.102</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-1.794.425	9.730.861
Ændring i andre hensatte forpligtelser	6.277	102.224
Ændring i leverandører mv.	1.058.018	-8.158.538
	<b>-730.130</b>	<b>1.674.547</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kalundborg Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 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.

## Regnskabspraksis

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

### 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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.



# Regnskabspraksis

## 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.

## 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.

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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.

### 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.

# 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.

## 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 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.

# Regnskabspraksis

## 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 minus 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 "Kreditinstitutter".

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